

Swiss Life GSF

OGAW nach liechtensteinischem Recht
in der Rechtsform der Treuhänderschaft

(Umbrella-Konstruktion, die mehrere Teilfonds umfasst)

Ungeprüfter Halbjahresbericht per 28. Juni 2021

Asset Manager:

Vontobel

Verwaltungsgesellschaft:



Inhaltsverzeichnis

Inhaltsverzeichnis	2
Verwaltung und Organe	3
Tätigkeitsbericht	4
Vermögensrechnung	8
Ausserbilanzgeschäfte	8
Erfolgsrechnung	9
Veränderung des Nettovermögens	10
Anzahl Anteile im Umlauf	11
Kennzahlen	12
Vermögensinventar / Käufe und Verkäufe	14
Ergänzende Angaben	29
Spezifische Informationen für einzelne Vertriebsländer	33

Verwaltung und Organe

Verwaltungsgesellschaft	IFM Independent Fund Management AG Landstrasse 30 FL-9494 Schaan
Verwaltungsrat	Heimo Quaderer S.K.K.H. Erzherzog Simeon von Habsburg Hugo Quaderer
Geschäftsleitung	Luis Ott Alexander Wymann Michael Oehry
Domizil, Administration und Vertriebsstelle	IFM Independent Fund Management AG Landstrasse 30 FL-9494 Schaan
Asset Manager	Teilfonds: Swiss Life GSF – iConstant Orbit Swiss Life GSF – iDynamic Titan Bank Vontobel Europe AG Alter Hof 5 D-80331 München
Promotor	Swiss Life (Liechtenstein) AG Industriestrasse 56 FL-9491 Ruggell
Verwahrstelle und Zahlstelle	VP Bank AG Aeulestrasse 6 FL-9490 Vaduz
Wirtschaftsprüfer	Ernst & Young AG Schanzenstrasse 4a CH-3008 Bern

Tätigkeitsbericht

Sehr geehrte Anlegerinnen Sehr geehrte Anleger

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

Swiss Life GSF – iConstant Orbit

Der Nettoinventarwert pro Anteilschein für die Anteilsklasse -CHF- ist seit dem 31. Dezember 2020 von CHF 100.89 auf CHF 98.90 gesunken und reduzierte sich somit um 1.97%.

Der Nettoinventarwert pro Anteilschein für die Anteilsklasse -EUR- ist seit dem 31. Dezember 2020 von EUR 103.68 auf EUR 101.83 gesunken und reduzierte sich somit um 1.78%.

Am 28. Juni 2021 belief sich das Fondsvermögen für den Swiss Life GSF - iConstant Orbit auf EUR 34.8 Mio. und es befanden sich 46'345 Anteile der Anteilsklasse -CHF- und 300'213.165 Anteile der Anteilsklasse -EUR- im Umlauf.

Pandemie scheint unter Kontrolle – Aktien von Industrieländern stehen im Fokus

Märkte ähnlich furios wie kickende Eidgenossen

Die Finanzmärkte schienen sich ein Beispiel am Auftritt der Schweizer «Fussball-Nati» bei der diesjährigen Europameisterschaft zu nehmen. Nach dem Motto «je verhaltener der Start, desto besser die nächste Phase» kamen sie im Verlauf des zweiten Quartals immer besser in Schuss. Die fortschreitende Durchimpfung der Bevölkerung in europäischen Ländern sowie der widerstandsfähige Unternehmenssektor taten ihr Übriges und rückten risikobehaftete Anlageklassen wie Aktien – insbesondere in Industrieländern – in den Fokus.

Entscheidend für das freundliche Anlageumfeld waren jedoch nicht nur die Fortschritte in der Pandemiebewältigung, sondern auch die Gelassenheit der US-Notenbank (Fed) über weite Strecken des Quartals. Sie dachte keine Sekunde daran, trotz der erfreulichen Entwicklung des US-Arbeitsmarktes ihre grosszügigen Massnahmen zur Stützung der Wirtschaft aufzugeben. Die Europäische Zentralbank (EZB) wiederum wagte es nicht, aus dem Schatten der US Federal Reserve hervorzutreten. Ein Straffen der Zügel durch EZB-Chefin Christine Lagarde wäre auch höchst verwunderlich gewesen in Anbetracht der langsam anspringenden Konjunktur in der Eurozone.

Ein breit diskutiertes Thema war die Teuerung. Die Fed zeigte sich insbesondere im Juni leicht beeindruckt von steigenden US-Konsumentenpreisen und liess durchblicken, dass sie für das Jahr 2023 neu zwei Erhöhungen des Leitzinses für angemessen hält. Dennoch schaffte sie es, die Finanzwelt mit dem Hinweis zu beruhigen, der Inflationsanstieg sei wohl ein vorübergehendes Phänomen. Grund für den Teuerungsschub ist unter anderem der Basiseffekt, da die Zuwachsrate im Vergleichsmonat des Vorjahres sehr niedrig war. Zudem dürften die sich nun auf hohem Niveau stabilisierenden Rohstoffpreise den Teuerungsanstieg dämpfen.

Schwellenländeraktien im Hintertreffen

Die globalen Aktienmärkte (MSCI World All Countries +6.6% im zweiten Quartal) profitierten von der Entwicklung in Industrieländern (+7.1%), während Schwellenländer (+3.2%) hinterher hinkten. Die Mehrrendite der Industrieländer geht auf anhaltende Ankurbelungsmassnahmen zurück, während eine Reihe von Schwellenländern bereits ihre Geldpolitik straffen. Innerhalb der einzelnen Ländergruppen der «entwickelten Welt» zeigt sich ein ähnliches Bild. Insbesondere die USA und Kanada glänzten hinsichtlich Konjunkturerholung und Aktienperformance (MSCI USA +8.5%, Kanada +7.9%). In Europa verzeichnete die Schweiz mit 8.5% die stärkste Aktienperformance und liess die Eurozone (+4.6%) hinter sich.

Investoren hinterfragen «Value»-Hausse

Nachdem in zwei Vorquartalen vor allem «Value»-Aktien – Titel, die den wahren Unternehmenswert nicht widerspiegeln – für Furore gesorgt hatten, konnten von April bis Juni 2021 «Growth»-Aktien von Unternehmen mit hohem künftigen Gewinnpotenzial Boden gutmachen. Ein Grund dafür war der Rückgang der US-Renditen seit Ende März, wovon namentlich die globalen Tech-Werte (MSCI World IT +11.5%) profitierten. Auch die auf künftige Zinserhöhungen hindeutenden Aussagen von US-Zentralbankchef Jerome Powell im Juni konnten die Abwärtsbewegung der Renditen nicht stoppen, da die Märkte die erwarteten Zinserhöhungen als konjunkturdrosselnd erachteten. Dies heizte Diskussionen über ein möglicherweise bevorstehendes Ende der «Value»-Hausse weiter an. In der Rangliste folgten den Tech-Werten Kommunikations- (+9.3%) und Gesundheitstitel (+9.1%), während defensive Verbraucherwerte (-0.7%) das Schlusslicht bildeten.

Schwieriges Terrain für Staatsanleihen

Aufgrund der steigenden Inflation erwies sich das zweite Quartal als holpriges Pflaster (oder als durchnässter Fussball-Rasen) für Anleiheanleger. Während die US-Zentralbank mit ihren Zinserhöhungssignalen die Konjunkturaussichten dämpfte und die Renditekurve beeinflusste (Zinsen stiegen am kurzen Ende, am langen Ende fielen sie), stellte sich die EZB durch ihre Zurückhaltung – Anleihenkäufe wurden nicht gedrosselt – dem Renditeanstieg nicht in den Weg. Infolgedessen verzeichneten amerikanische Staatsanleihen einen Ertrag von 1.9%, während europäische Staatspapiere sogar leicht nachgaben (Deutschland -0.4%). In den Schwellenländern dagegen erholten sich sowohl Lokalwährungs- (+3.5%) als auch Hartwährungsanleihen (+4.1%) weiter vom Schock des ersten Quartals (beide in US-Dollar).

Das Segment der Unternehmensanleihen behauptete sich im zweiten Quartal gut, vor allem in Ländern mit stärkeren Konjunkturdaten. Ein stattliches Ergebnis verzeichneten beispielsweise US-Unternehmensanleihen mit einem Ertrag von +3.5%, wobei Anleihen von hoher Qualität (AAA) am besten abschnitten (+4.7%). Unternehmensanleihen aus der Eurozone (+0.3%) und der Schweiz bewegten sich nur wenig.

Tätigkeitsbericht (Fortsetzung)

US-Dollar verliert gegenüber zyklischen Währungen

Die im zweiten Quartal an Fahrt gewinnende Weltwirtschaft trieb die sogenannten zyklischen Währungen nach oben. Gegenüber dem US-Dollar legten Schwellenländer-Devisen und auch der Euro (+0.9%) zu, was in Anbetracht der restriktiveren Massnahmen zur Pandemiebekämpfung in Europa überraschen mag. Tendenziell erholt sich der Euro, wenn die globale Wirtschaft anzieht, ganz gleich, ob die Konjunkturerholung von Amerika oder Europa getrieben ist. Die Show stahl jedoch der Schweizer Franken, der gegenüber dem US-Dollar 2.2% aufwertete. Schwellenländerwährungen kamen zwischenzeitlich unter Druck, als sich im Juni höhere Leitzinsen in den USA abzeichneten – wenn auch erst für das Jahr 2023. Die Nerven der Schwellenländerinvestoren beruhigten sich aber nach den Ausführungen des US-Notenbankpräsidenten Jerome Powell. Der brasilianische Real verzeichnete mit 10.5% im zweiten Quartal die stärkste Aufwertung gegenüber dem Schweizer Franken. Der eingeleitete Zinserhöhungszyklus in Brasilien lässt die Währung für Anleger langsam wieder attraktiv erscheinen.

Rohstoffnachfrage steigt bei knappem Angebot

Die Rohstoffpreise stiegen deutlich an, getragen von der anziehenden Nachfrage der Konsumenten sowie von angebotsseitigen Engpässen. Insbesondere beim Öl waren im zweiten Quartal deutlich sinkende Lagerbestände sowie eine deutlich höhere Raffinerieauslastung zu beobachten, was die Hausse von Rohöl der Marke WTI (+24%) und Gas (+44%) erklärt. Während die Preise von Weizen (+34%) ebenfalls in die Höhe schossen, stabilisierte sich der Kupferpreis auf hohem Niveau. Die klar zunehmenden Investitionen in grüne Technologien sprechen für eine deutlich steigende Kupfernachfrage. Entscheidend für den Preis dieses wichtigen Industriemetalls ist jedoch das Wirtschaftswachstum in China, wobei sich dort die Wachstumsraten eher wieder abschwächen. Deshalb fehlt dem Kupfer derzeit die Unterstützung aus dem Reich der Mitte.

Zuoberst gelangt den Abstieg ins Auge fassen

Gegenwärtig läuft die Konjunktur heiss, doch wirtschaftliche Frühindikatoren deuten darauf hin, dass die weltweiten Wachstumsraten ihren Zenit erreicht haben. Die Unterstützungsmassnahmen der Regierungen und Zentralbanken werden ab dem Ende des Sommers langsam an Wirksamkeit verlieren. Auch die Inflationserwartungen haben einen Höchststand erreicht und dürften sich in der Annahme, dass der aktuelle Teuerungsschub vorübergehender Natur ist, gegen Ende des Jahres wieder abschwächen.

Wenn man den Gipfel erreicht hat, sollte man früher oder später über den Abstieg nachdenken. Als Anleger müssen wir uns auf sinkende, aber weiterhin positive Renditen einstellen. Die Unsicherheit könnte zunehmen und die Märkte anfälliger für kurzfristige Volatilität machen. Nichtsdestotrotz bleiben wir von Aktien überzeugt. Unsere Prognose-Szenario für 2021 verlagert sich somit vom verhaltenen «Boarding» zum zuversichtlichen «Take-Off».

Ausblick und Positionierung

Während des Berichtszeitraumes im 1. Halbjahr haben wir den Anteil der Einzeltitel weiter ausgebaut und attraktive Neuemissionen mit in das Portfolio aufgenommen. Im Gegenzug wurden einige niedrig rentierende Anleihen verkauft und auch Fonds mit unattraktivem Risiko-Rendite-Profil verkauft. Dies führte dazu, dass die Duration des Portfolios verkürzt wurde, um die Zinssensitivität des Fonds zu verringern. Den Anteil von CoCo Bonds mit Investment Grade Rating haben wir erhöht, da wir im Finanzsektor weiter positive Entwicklungen in Bezug auf die Eigenkapitalausstattung vieler Emittenten sehen. Aufgrund unserer insgesamt konstruktiven Markteinschätzung ist das Portfolio im Kreditbereich leicht offensiv ausgerichtet. Im 1. Halbjahr konnten ESG konforme Anlagen und Anlagen mit sehr gutem Risikoprofil ihren positiven Trend aus den Vorquartalen leider nicht fortsetzen, im Zuge des Inflations- und Zinsanstiegs litten viele Titel unter Kursrückgängen.

Bank Vontobel Europe AG, Asset Manager

Disclaimer: Dieses Marketingdokument wurde durch ein oder mehrere Unternehmen der Vontobel-Gruppe (zusammen "Vontobel") für institutionelle Kunden erstellt. Dieses Dokument dient nur zu Informationszwecken und ist weder eine Aufforderung zum Kauf oder Verkauf von Wertpapieren, noch zur Abgabe eines Kauf- oder Zeichnungsangebots. Ausser soweit im Rahmen der anwendbaren Urheberrechtsgesetze vorgesehen, darf die hier wiedergegebene Information ohne die ausdrückliche Zustimmung von Vontobel Asset Management AG («Vontobel») weder in Teilen noch in ihrer Gesamtheit wiederverwendet, angepasst, einer Drittpartei zur Verfügung gestellt, verlinkt, öffentlich aufgeführt, weiterverbreitet oder in anderer Art und Weise übermittelt werden. Vontobel entbindet sich, soweit gemäss dem geltenden Recht möglich, von jeglicher Haftung für direkte oder indirekte Schäden oder Verluste, die sich aus den hier zur Verfügung gestellten Informationen oder deren Fehlen ergeben. Haftungsansprüche, die gegen uns infolge unterlassener oder unvollständiger Übermittlung dieser Informationen oder allfälliger Probleme mit diesen Informationen wegen Fahrlässigkeit, Vertragsbruch oder Gesetzesverstössen gegen uns gelten gemacht werden könnten, beschränken sich nach unserem Ermessen und soweit gesetzlich zulässig auf die erneute Bereitstellung dieser Informationen beziehungsweise eines Teils davon beziehungsweise auf die Zahlung eines dem Aufwand für die Beschaffung dieser Informationen oder eines Teils davon entsprechenden Geldbetrages. Weder dieses Dokument noch Kopien davon dürfen in Ländern zur Verfügung gestellt oder Personen in solchen Ländern zugänglich gemacht werden, wo dies aufgrund der geltenden Gesetze verboten ist. Personen, denen dieses Dokument zur Verfügung gestellt wird, sind verpflichtet, sich über solche Einschränkungen kundig zu machen und die lokalen Gesetze zu befolgen. Insbesondere darf dieses Dokument weder US-Personen zur Verfügung gestellt oder diesen ausgehändigt noch in den USA verbreitet werden.

Tätigkeitsbericht (Fortsetzung)

Swiss Life GSF – iDynamic Titan

Der Nettoinventarwert pro Anteilschein für die Anteilsklasse -CHF- ist seit dem 31. Dezember 2020 von CHF 119.16 auf CHF 131.75 gestiegen und erhöhte sich somit um 10.56%.

Der Nettoinventarwert pro Anteilschein für die Anteilsklasse -EUR- ist seit dem 31. Dezember 2020 von EUR 120.97 auf EUR 134.27 gestiegen und erhöhte sich somit um 11.00%.

Am 28. Juni 2021 belief sich das Fondsvermögen für den Swiss Life GSF - iDynamic Titan auf EUR 11.4 Mio. und es befanden sich 3'092 Anteile der Anteilsklasse -CHF- und 82'248 Anteile der Anteilsklasse -EUR- im Umlauf.

Pandemie scheint unter Kontrolle – Aktien von Industrieländern stehen im Fokus

Märkte ähnlich furios wie kickende Eidgenossen

Die Finanzmärkte schienen sich ein Beispiel am Auftritt der Schweizer «Fussball-Nati» bei der diesjährigen Europameisterschaft zu nehmen. Nach dem Motto «je verhaltener der Start, desto besser die nächste Phase» kamen sie im Verlauf des zweiten Quartals immer besser in Schuss. Die fortschreitende Durchimpfung der Bevölkerung in europäischen Ländern sowie der widerstandsfähige Unternehmenssektor taten ihr Übriges und rückten risikobehaftete Anlageklassen wie Aktien – insbesondere in Industrieländern – in den Fokus.

Entscheidend für das freundliche Anlageumfeld waren jedoch nicht nur die Fortschritte in der Pandemiebewältigung, sondern auch die Gelassenheit der US-Notenbank (Fed) über weite Strecken des Quartals. Sie dachte keine Sekunde daran, trotz der erfreulichen Entwicklung des US-Arbeitsmarktes ihre grosszügigen Massnahmen zur Stützung der Wirtschaft aufzugeben. Die Europäische Zentralbank (EZB) wiederum wagte es nicht, aus dem Schatten der US Federal Reserve herauszutreten. Ein Straffen der Zügel durch EZB-Chefin Christine Lagarde wäre auch höchst verwunderlich gewesen in Anbetracht der langsam anspringenden Konjunktur in der Eurozone.

Ein breit diskutiertes Thema war die Teuerung. Die Fed zeigte sich insbesondere im Juni leicht beeindruckt von steigenden US-Konsumentenpreisen und liess durchblicken, dass sie für das Jahr 2023 neu zwei Erhöhungen des Leitzinses für angemessen hält. Dennoch schaffte sie es, die Finanzwelt mit dem Hinweis zu beruhigen, der Inflationsanstieg sei wohl ein vorübergehendes Phänomen. Grund für den Teuerungsschub ist unter anderem der Basiseffekt, da die Zuwachsrate im Vergleichsmonat des Vorjahres sehr niedrig war. Zudem dürften die sich nun auf hohem Niveau stabilisierenden Rohstoffpreise den Teuerungsanstieg dämpfen.

Schwellenländeraktien im Hintertreffen

Die globalen Aktienmärkte (MSCI World All Countries +6.6% im zweiten Quartal) profitierten von der Entwicklung in Industrieländern (+7.1%), während Schwellenländer (+3.2%) hinterher hinkten. Die Mehrrendite der Industrieländer geht auf anhaltende Ankurbelungsmassnahmen zurück, während eine Reihe von Schwellenländern bereits ihre Geldpolitik straffen. Innerhalb der einzelnen Ländergruppen der «entwickelten Welt» zeigt sich ein ähnliches Bild. Insbesondere die USA und Kanada glänzten hinsichtlich Konjunkturerholung und Aktienperformance (MSCI USA +8.5%, Kanada +7.9%). In Europa verzeichnete die Schweiz mit 8.5% die stärkste Aktienperformance und liess die Eurozone (+4.6%) hinter sich.

Investoren hinterfragen «Value»-Hause

Nachdem in zwei Vorquartalen vor allem «Value»-Aktien – Titel, die den wahren Unternehmenswert nicht widerspiegeln – für Furore gesorgt hatten, konnten von April bis Juni 2021 «Growth»-Aktien von Unternehmen mit hohem künftigen Gewinnpotenzial Boden gutmachen. Ein Grund dafür war der Rückgang der US-Renditen seit Ende März, wovon namentlich die globalen Tech-Werte (MSCI World IT +11.5%) profitierten. Auch die auf künftige Zinserhöhungen hindeutenden Aussagen von US-Zentralbankchef Jerome Powell im Juni konnten die Abwärtsbewegung der Renditen nicht stoppen, da die Märkte die erwarteten Zinserhöhungen als konjunkturdrosselnd erachteten. Dies heizte Diskussionen über ein möglicherweise bevorstehendes Ende der «Value»-Hause weiter an. In der Rangliste folgten den Tech-Werten Kommunikations- (+9.3%) und Gesundheitstitel (+9.1%), während defensive Verbraucherwerte (-0.7%) das Schlusslicht bildeten.

Schwieriges Terrain für Staatsanleihen

Aufgrund der steigenden Inflation erwies sich das zweite Quartal als holpriges Pflaster (oder als durchnässter Fussball-Rasen) für Anleiheanleger. Während die US-Zentralbank mit ihren Zinserhöhungssignalen die Konjunkturaussichten dämpfte und die Renditekurve beeinflusste (Zinsen stiegen am kurzen Ende, am langen Ende fielen sie), stellte sich die EZB durch ihre Zurückhaltung – Anleihenkäufe wurden nicht gedrosselt – dem Renditeanstieg nicht in den Weg. Infolgedessen verzeichneten amerikanische Staatsanleihen einen Ertrag von 1.9%, während europäische Staatspapiere sogar leicht nachgaben (Deutschland -0.4%). In den Schwellenländern dagegen erholten sich sowohl Lokalwährungs- (+3.5%) als auch Hartwährungsanleihen (+4.1%) weiter vom Schock des ersten Quartals (beide in US-Dollar).

Das Segment der Unternehmensanleihen behauptete sich im zweiten Quartal gut, vor allem in Ländern mit stärkeren Konjunkturdaten. Ein stattliches Ergebnis verzeichneten beispielsweise US-Unternehmensanleihen mit einem Ertrag von +3.5%, wobei Anleihen von hoher Qualität (AAA) am besten abschnitten (+4.7%). Unternehmensanleihen aus der Eurozone (+0.3%) und der Schweiz bewegten sich nur wenig.

Tätigkeitsbericht (Fortsetzung)

US-Dollar verliert gegenüber zyklischen Währungen

Die im zweiten Quartal an Fahrt gewinnende Weltwirtschaft trieb die sogenannten zyklischen Währungen nach oben. Gegenüber dem US-Dollar legten Schwellenländer-Devisen und auch der Euro (+0.9%) zu, was in Anbetracht der restriktiveren Massnahmen zur Pandemiebekämpfung in Europa überraschen mag. Tendenziell erholt sich der Euro, wenn die globale Wirtschaft anzieht, ganz gleich, ob die Konjunkturerholung von Amerika oder Europa getrieben ist. Die Show stahl jedoch der Schweizer Franken, der gegenüber dem US-Dollar 2.2% aufwertete. Schwellenländerwährungen kamen zwischenzeitlich unter Druck, als sich im Juni höhere Leitzinsen in den USA abzeichneten – wenn auch erst für das Jahr 2023. Die Nerven der Schwellenländerinvestoren beruhigten sich aber nach den Ausführungen des US-Notenbankpräsidenten Jerome Powell. Der brasilianische Real verzeichnete mit 10.5% im zweiten Quartal die stärkste Aufwertung gegenüber dem Schweizer Franken. Der eingeleitete Zinserhöhungszyklus in Brasilien lässt die Währung für Anleger langsam wieder attraktiv erscheinen.

Rohstoffnachfrage steigt bei knappem Angebot

Die Rohstoffpreise stiegen deutlich an, getragen von der anziehenden Nachfrage der Konsumenten sowie von angebotsseitigen Engpässen. Insbesondere beim Öl waren im zweiten Quartal deutlich sinkende Lagerbestände sowie eine deutlich höhere Raffinerieauslastung zu beobachten, was die Hausse von Rohöl der Marke WTI (+24%) und Gas (+44%) erklärt. Während die Preise von Weizen (+34%) ebenfalls in die Höhe schossen, stabilisierte sich der Kupferpreis auf hohem Niveau. Die klar zunehmenden Investitionen in grüne Technologien sprechen für eine deutlich steigende Kupfernachfrage. Entscheidend für den Preis dieses wichtigen Industriemetalls ist jedoch das Wirtschaftswachstum in China, wobei sich dort die Wachstumsraten eher wieder abschwächen. Deshalb fehlt dem Kupfer derzeit die Unterstützung aus dem Reich der Mitte.

Zuoberst angelangt den Abstieg ins Auge fassen

Gegenwärtig läuft die Konjunktur heiss, doch wirtschaftliche Frühindikatoren deuten darauf hin, dass die weltweiten Wachstumsraten ihren Zenit erreicht haben. Die Unterstützungsmassnahmen der Regierungen und Zentralbanken werden ab dem Ende des Sommers langsam an Wirksamkeit verlieren. Auch die Inflationserwartungen haben einen Höchststand erreicht und dürften sich in der Annahme, dass der aktuelle Teuerungsschub vorübergehender Natur ist, gegen Ende des Jahres wieder abschwächen.

Wenn man den Gipfel erreicht hat, sollte man früher oder später über den Abstieg nachdenken. Als Anleger müssen wir uns auf sinkende, aber weiterhin positive Renditen einstellen. Die Unsicherheit könnte zunehmen und die Märkte anfälliger für kurzfristige Volatilität machen. Nichtsdestotrotz bleiben wir von Aktien überzeugt. Unsere Prognose-Szenario für 2021 verlagert sich somit vom verhaltenen «Boarding» zum zversichtlichen «Take-Off».

Ausblick und Positionierung

Das Portfolio ist weiterhin weltweit diversifiziert, vom regionalen Standpunkt betrachtet favorisieren wir weiterhin die Regionen USA und Schweiz. Den Anteil der Schwellenländer Aktien haben wir in Q2 deutlich reduziert und im Gegenzug in europäische und US-amerikanische Titel investiert. Die Ausrichtung des Portfolios verfolgt weiterhin die Selektion von Qualitätstiteln mit einem wachstumsorientierten Profil. Die weltweiten Konjunkturprogramme sorgen für starke Anstiege bei den Gewinnerwartungen der Unternehmen, insbesondere US-Titel profitieren hiervon. Die Titel mit einem guten ESG Profil, auf das wir bei der Selektion Wert legen, konnten im 1. Halbjahr nicht überzeugen und entwickelten sich schwächer als der Gesamtmarkt. Beispielhaft seien hier Titel aus dem Sektor erneuerbare Energien genannt, die sich im Vergleich zu Werten aus dem Öl-Sektor schlechter entwickelt haben. Diese profitierten vom stark gestiegenen Ölpreis. Aktuell werden keine Währungsabsicherungen im Portfolio vorgenommen.

Bank Vontobel Europe AG, Asset Manager

Disclaimer: Dieses Marketingdokument wurde durch ein oder mehrere Unternehmen der Vontobel-Gruppe (zusammen "Vontobel") für institutionelle Kunden erstellt. Dieses Dokument dient nur zu Informationszwecken und ist weder eine Aufforderung zum Kauf oder Verkauf von Wertpapieren, noch zur Abgabe eines Kauf- oder Zeichnungsangebots. Ausser soweit im Rahmen der anwendbaren Urheberrechtsgesetze vorgesehen, darf die hier wiedergegebene Information ohne die ausdrückliche Zustimmung von Vontobel Asset Management AG («Vontobel») weder in Teilen noch in ihrer Gesamtheit wiederverwendet, angepasst, einer Drittpartei zur Verfügung gestellt, verlinkt, öffentlich aufgeführt, weiterverbreitet oder in anderer Art und Weise übermittelt werden. Vontobel entbindet sich, soweit gemäss dem geltenden Recht möglich, von jeglicher Haftung für direkte oder indirekte Schäden oder Verluste, die sich aus den hier zur Verfügung gestellten Informationen oder deren Fehlen ergeben. Haftungsansprüche, die gegen uns infolge unterlassener oder unvollständiger Übermittlung dieser Informationen oder allfälliger Probleme mit diesen Informationen wegen Fahrlässigkeit, Vertragsbruch oder Gesetzesverstössen gegen uns gelten gemacht werden könnten, beschränken sich nach unserem Ermessen und soweit gesetzlich zulässig auf die erneute Bereitstellung dieser Informationen beziehungsweise eines Teils davon beziehungsweise auf die Zahlung eines dem Aufwand für die Beschaffung dieser Informationen oder eines Teils davon entsprechenden Geldbetrages. Weder dieses Dokument noch Kopien davon dürfen in Ländern zur Verfügung gestellt oder Personen in solchen Ländern zugänglich gemacht werden, wo dies aufgrund der geltenden Gesetze verboten ist. Personen, denen dieses Dokument zur Verfügung gestellt wird, sind verpflichtet, sich über solche Einschränkungen kundig zu machen und die lokalen Gesetze zu befolgen. Insbesondere darf dieses Dokument weder US-Personen zur Verfügung gestellt oder diesen ausgehändigt noch in den USA verbreitet werden.

Vermögensrechnung

	Swiss Life GSF - iConstant Orbit 28. Juni 2021	Swiss Life GSF - iDynamic Titan 28. Juni 2021	Konsolidiert
	EUR	EUR	EUR
Bankguthaben auf Sicht	1'923'574.87	258'318.07	2'181'892.94
Bankguthaben auf Zeit	0.00	0.00	0.00
Wertpapiere und andere Anlagewerte	32'841'431.34	11'227'641.56	44'069'072.90
Derivate Finanzinstrumente	-31'432.92	-2'751.24	-34'184.16
Sonstige Vermögenswerte	144'198.24	629.22	144'827.46
Gesamtfondsvermögen	34'877'771.53	11'483'837.61	46'361'609.14
Verbindlichkeiten	-126'984.49	-68'406.83	-195'391.32
Nettofondsvermögen	34'750'787.04	11'415'430.78	46'166'217.82

Ausserbilanzgeschäfte

Swiss Life GSF – iConstant Orbit

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.

Swiss Life GSF – iDynamic Titan

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

	Swiss Life GSF - iConstant Orbit 01.01.2021 - 28.06.2021	Swiss Life GSF - iDynamic Titan 01.01.2021 - 28.06.2021	Konsolidiert
	EUR	EUR	EUR
Ertrag			
Aktien	0.00	44'354.96	44'354.96
Obligationen, Wandelobligationen, Optionsanleihen	131'081.54	0.00	131'081.54
Zielfonds	12'511.03	8'026.24	20'537.27
Ertrag Bankguthaben	0.00	0.00	0.00
Sonstige Erträge	589.84	601.51	1'191.35
Einkauf laufender Erträge (ELE)	-5'190.94	-2'020.29	-7'211.23
Total Ertrag	138'991.47	50'962.42	189'953.89
Aufwand			
Reglementarische Vergütung an die Verwaltung	199'463.22	93'918.99	293'382.21
Reglementarische Vergütung an die Verwahrstelle	17'779.89	5'901.17	23'681.06
Revisionsaufwand	4'503.21	4'501.47	9'004.68
Passivzinsen	0.00	22.99	22.99
Sonstige Aufwendungen	6'009.74	7'621.83	13'631.57
Ausrichtung laufender Erträge (ALE)	-1'676.62	-2'392.16	-4'068.78
Total Aufwand	226'079.44	109'574.29	335'653.73
Nettoertrag	-87'087.97	-58'611.87	-145'699.84
Realisierte Kapitalgewinne und Kapitalverluste	-101'758.69	250'475.22	148'716.53
Realisierter Erfolg	-188'846.66	191'863.35	3'016.69
Nicht realisierte Kapitalgewinne und Kapitalverluste	-462'347.53	917'071.13	454'723.60
Gesamterfolg	-651'194.19	1'108'934.48	457'740.29

Veränderung des Nettovermögens

	Swiss Life GSF – iConstant Orbit 01.01.2021 - 28.06.2021	Swiss Life GSF – iDynamic Titan 01.01.2021 - 28.06.2021
	EUR	EUR
Nettofondsvermögen zu Beginn der Periode	34'217'598.50	10'258'139.76
Saldo aus dem Anteilsverkehr	1'184'382.73	48'356.54
Gesamterfolg	-651'194.19	1'108'934.48
Nettofondsvermögen am Ende der Berichtsperiode	34'750'787.04	11'415'430.78

Anzahl Anteile im Umlauf

Swiss Life GSF - iConstant Orbit -CHF-

01.01.2021 - 28.06.2021

Anzahl Anteile zu Beginn der Periode	43'313
Neu ausgegebene Anteile	3'875
Zurückgenommene Anteile	-843
Anzahl Anteile am Ende der Periode	46'345

Swiss Life GSF - iConstant Orbit -EUR-

01.01.2021 - 28.06.2021

Anzahl Anteile zu Beginn der Periode	291'079.165
Neu ausgegebene Anteile	25'215.000
Zurückgenommene Anteile	-16'081.000
Anzahl Anteile am Ende der Periode	300'213.165

Swiss Life GSF - iDynamic Titan -CHF-

01.01.2021 - 28.06.2021

Anzahl Anteile zu Beginn der Periode	5'010
Neu ausgegebene Anteile	590
Zurückgenommene Anteile	-2'508
Anzahl Anteile am Ende der Periode	3'092

Swiss Life GSF - iDynamic Titan -EUR-

01.01.2021 - 28.06.2021

Anzahl Anteile zu Beginn der Periode	80'238
Neu ausgegebene Anteile	6'740
Zurückgenommene Anteile	-4'730
Anzahl Anteile am Ende der Periode	82'248

Kennzahlen

Swiss Life GSF - iConstant Orbit	28.06.2021	31.12.2020	31.12.2019
Nettofondsvermögen in EUR	34'750'787.04	34'217'598.50	39'612'628.02
Transaktionskosten in EUR	4'288.54	13'415.55	1'116.04

Swiss Life GSF - iConstant Orbit -CHF-	28.06.2021	31.12.2020	31.12.2019
Nettofondsvermögen in CHF	4'583'610.20	4'369'695.49	17'927'280.23
Ausstehende Anteile	46'345	43'313	180'046
Inventarwert pro Anteil in CHF	98.90	100.89	99.57
Performance in %	-1.97	1.32	3.35
Performance in % seit Liberierung am 12.03.2018	-1.10	0.89	-0.43
OGC/TER 1 in %	1.77	1.83	1.91

Swiss Life GSF - iConstant Orbit -EUR-	28.06.2021	31.12.2020	31.12.2019
Nettofondsvermögen in EUR	30'569'676.65	30'177'967.63	23'118'659.78
Ausstehende Anteile	300'213.165	291'079.165	227'115.165
Inventarwert pro Anteil in EUR	101.83	103.68	101.79
Performance in %	-1.78	1.85	4.49
Performance in % seit Liberierung am 05.02.2018	1.83	3.68	1.79
OGC/TER 1 in %	1.76	1.85	1.92

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.

Kennzahlen

Swiss Life GSF - iDynamic Titan	28.06.2021	31.12.2020	31.12.2019
Nettofondsvermögen in EUR	11'415'430.78	10'258'139.76	10'820'754.64
Transaktionskosten in EUR	8'047.05	15'429.27	984.19

Swiss Life GSF - iDynamic Titan -CHF-	28.06.2021	31.12.2020	31.12.2019
Nettofondsvermögen in CHF	407'363.76	596'994.53	3'177'279.93
Ausstehende Anteile	3'092	5'010	29'890
Inventarwert pro Anteil in CHF	131.75	119.16	106.30
Performance in %	10.56	12.10	18.39
Performance in % seit Liberierung am 07.05.2018	31.75	19.16	6.30
OGC/TER 1 in %	2.52	2.57	2.89

Swiss Life GSF - iDynamic Titan -EUR-	28.06.2021	31.12.2020	31.12.2019
Nettofondsvermögen in EUR	11'043'838.79	9'706'239.16	7'897'502.84
Ausstehende Anteile	82'248	80'238	72'544
Inventarwert pro Anteil in EUR	134.27	120.97	108.87
Performance in %	11.00	11.12	19.78
Performance in % seit Liberierung am 07.05.2018	34.27	20.97	8.87
OGC/TER 1 in %	2.51	2.62	2.90

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

Swiss Life GSF – iConstant Orbit

WHG	Portfolio Bezeichnung	Käufe ¹⁾	Verkäufe ¹⁾	Bestand per 28.06.2021	Kurs	Kurswert in EUR	% des NIW
WERTPAPIERE UND ANDERE ANLAGEWERTE							
BÖRSENNOTIERTE ANLAGEWERTE							
Anleihen							
EUR	0.250% RCI Banque 08.03.2023	300'000	0	300'000	100.52	301'566	0.87%
EUR	0.875 % Verizon Communications 19.03.2032	0	0	300'000	100.37	301'095	0.87%
EUR	1.125 % Vivendi SA 11.12.2028	300'000	300'000	300'000	104.24	312'705	0.90%
EUR	1.125% Teva Pharmaceutical Finance 15.10.2024	0	0	300'000	94.46	283'380	0.82%
EUR	1.375 % Apple 24.05.2029	0	0	300'000	108.90	326'700	0.94%
EUR	1.375% Goldman Sachs Group 15.05.2024	400'000	0	400'000	102.62	410'492	1.18%
EUR	1.500 % BNP Paribas 23.05.2028	0	0	300'000	107.17	321'495	0.93%
EUR	1.500 % Innogy Finance BV 31.07.2029	0	0	300'000	108.36	325'083	0.94%
EUR	1.500 % Lloyds Banking 12.09.2027	0	0	300'000	107.61	322'830	0.93%
EUR	1.500 % Sanofi SA 01.04.2030	0	0	300'000	110.93	332'775	0.96%
EUR	1.500% Orsted 18.02.3021	300'000	0	300'000	99.58	298'725	0.86%
EUR	1.625 % Merck 09.09.2080	100'000	0	400'000	103.04	412'148	1.19%
EUR	1.625% Givaudan Finance Europe 22.04.2032	0	0	300'000	110.63	331'890	0.96%
EUR	1.750 % Hannover Rück 08.10.2040	100'000	0	300'000	104.91	314'715	0.91%
EUR	1.825% Iberdrola International open End	300'000	0	300'000	100.82	302'463	0.87%
EUR	1.875 % Morgan Stanley 27.04.2027	100'000	100'000	300'000	108.90	326'685	0.94%
EUR	2.121 % Allianz SE 08.07.2050	0	0	300'000	107.07	321'195	0.92%
EUR	2.500% Tesco Corp 01.07.2024	300'000	0	300'000	107.52	322'560	0.93%
EUR	2.502% Telefonica Europe open end	100'000	0	300'000	101.90	305'709	0.88%
EUR	2.625% Allianz open End	0	0	400'000	100.92	403'660	1.16%
EUR	2.750% Deutsche Bank 17.02.2025	300'000	0	300'000	105.75	317'250	0.91%
EUR	2.875 % Telecom Italia 28.01.2026	0	0	300'000	106.35	319'050	0.92%
EUR	2.875% Merck 25.06.2079	0	0	300'000	108.93	326'799	0.94%
EUR	3.000 % Fresenius Finance Ireland PLC 30.01.2032	0	0	300'000	120.73	362'178	1.04%
EUR	3.000 % Holcim Finance open End	0	0	300'000	104.56	313'677	0.90%
EUR	3.000 % Vodafone Group 27.08.2080	0	0	300'000	103.00	308'985	0.89%

Vermögensinventar / Käufe und Verkäufe

Swiss Life GSF – iConstant Orbit

WHG	Portfolio Bezeichnung	Käufe ¹⁾	Verkäufe ¹⁾	Bestand per 28.06.2021	Kurs	Kurswert in EUR	% des NIW
EUR	3.250% Cooperatieve Rabobank open End	400'000	0	400'000	103.50	414'000	1.19%
EUR	3.375 % AXA 06.07.2047	0	0	300'000	114.50	343'485	0.99%
EUR	3.625% Infineon Technologies open end	0	0	300'000	110.30	330'900	0.95%
EUR	4.000% Aegon 25.04.2044	300'000	0	300'000	110.13	330'390	0.95%
EUR	4.500% LANXESS 06.12.2076	0	0	300'000	106.92	320'745	0.92%
EUR	4.625% Cooperatieve Rabobank open End	400'000	0	400'000	109.95	439'780	1.27%
EUR	4.75 % ABN AMRO Bank open End	200'000	0	400'000	110.61	442'444	1.27%
EUR	4.750% HSBC Holdings open end	0	0	300'000	113.40	340'200	0.98%
EUR	5.250% HSBC Holdings open End	400'000	0	400'000	104.82	419'260	1.21%
EUR	6.000% AMS 31.07.2025	0	0	300'000	107.19	321'570	0.93%
EUR	6.000% Deutsche Bank	400'000	0	400'000	102.16	408'620	1.18%
						12'637'204	36.37%
Exchange Traded Funds							
EUR	UBS ETF SICAV - Bloomberg Barclays MSCI US Liquid Corporates Sustainable UCITS ETF	8'000	8'000	145'000	17.23	2'497'770	7.19%
						2'497'770	7.19%
TOTAL BÖRSENNOTIERTE ANLAGEWERTE						15'134'974	43.55%
AN EINEM ANDEREN, DEM PUBLIKUM OFFENSTEHENDEN MARKT GEHANDELTE ANLAGEWERTE							
Anleihen							
EUR	3.250 % Iberdrola International BV open End	100'000	0	400'000	108.75	434'984	1.25%
EUR	5.750 % UBS Group AG open End	0	0	300'000	103.29	309'855	0.89%
						744'839	2.14%

Vermögensinventar / Käufe und Verkäufe

Swiss Life GSF – iConstant Orbit

WHG	Portfolio Bezeichnung	Käufe ¹⁾	Verkäufe ¹⁾	Bestand per 28.06.2021	Kurs	Kurswert in EUR	% des NIW
Obligationenfonds							
EUR	AXA World Funds SICAV - Global Green Bonds	2'000	12'000	16'000	108.90	1'742'400	5.01%
EUR	DPAM L Bonds Government Sustainable Hedged -W-	0	900	1'000	1'367.71	1'367'710	3.94%
EUR	Feerated Hermes Global High Yield Credit Fund -F-	80'000	0	730'000	2.80	2'040'788	5.87%
EUR	Global Investors Series PLC - Global Investment Grade Credit ESG Fund	146'000	0	146'000	11.49	1'677'540	4.83%
EUR	Neuberger Berman Investment Funds - Short Duration Emerging Market Debt Fund -EUR-	0	0	154'000	10.67	1'643'180	4.73%
EUR	Neuberger Berman Investment Funds PLC - Hard Currency Fund -EUR-	0	0	160'000	10.48	1'676'800	4.83%
EUR	PIMCO Funds Global Investors Series PLC - Global Bond ESG Fund	0	85'000	132'000	10.25	1'353'000	3.89%
EUR	Threadneedle SICAV - European Social Bond	0	55'000	155'000	10.78	1'670'373	4.81%
USD	Vontobel Fund SICAV - Sustainable Emerging Markets Local Currency Bond	0	0	18'500	107.70	1'669'907	4.81%
						14'841'698	42.71%
Wandelobligationenfonds							
EUR	Fisch Umbrella Fund SICAV	0	0	16'500	128.48	2'119'920	6.10%
						2'119'920	6.10%
TOTAL AN EINEM ANDEREN, DEM PUBLIKUM OFFENSTEHENDEN MARKT GEHANDELTE ANLAGEWERTE						17'706'457	50.95%

Vermögensinventar / Käufe und Verkäufe

Swiss Life GSF – iConstant Orbit

WHG	Portfolio Bezeichnung	Käufe ¹⁾	Verkäufe ¹⁾	Bestand per 28.06.2021	Kurs	Kurswert in EUR	% des NIW
TOTAL WERTPAPIERE UND ANDERE ANLAGEWERTE						32'841'431	94.51%
DERIVATE FINANZINSTRUMENTE							
EUR	Verbindlichkeiten aus Devisenterminkontrakten					-31'433	-0.09%
TOTAL DERIVATE FINANZINSTRUMENTE						-31'433	-0.09%
EUR	Kontokorrentguthaben					1'923'575	5.54%
EUR	Sonstige Vermögenswerte					144'198	0.41%
GESAMTFONDSVERMÖGEN						34'877'772	100.37%
EUR	Forderungen und Verbindlichkeiten					-126'984	-0.37%
NETTOFONDSVERMÖGEN						34'750'787	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

Swiss Life GSF – iConstant Orbit

Umsatzliste

Geschäfte, die nicht mehr im Vermögensinventar erscheinen:

WHG	Portfolio Bezeichnung	Käufe	Verkäufe
BÖRSENNOTIERTE ANLAGEWERTE			
Anleihen			
EUR	0.400 % PepsiCo 09.10.2032	0	300'000
EUR	0.55 % Linde Finance 19.05.2032	0	300'000
EUR	1.864 % Telefonica Emisiones 13.07.2040	0	300'000
AN EINEM ANDEREN, DEM PUBLIKUM OFFENSTEHENDEN MARKT GEHANDELTE ANLAGEWERTE			
Obligationenfonds			
EUR	Erste Responsible Bond EUR open End	0	24'000

Vermögensinventar / Käufe und Verkäufe

Swiss Life GSF – iConstant Orbit

Devisentermingeschäfte

Am Ende der Berichtsperiode offene Derivate auf Devisen:

Fälligkeit	Kauf	Verkauf	Kauf Betrag	Verkauf Betrag
22.09.2021	CHF	EUR	4'570'000.00	4'202'298.85

Während der Berichtsperiode getätigte Derivate auf Devisen:

Fälligkeit	Kauf	Verkauf	Kauf Betrag	Verkauf Betrag
17.03.2021	EUR	CHF	4'059'829.06	4'370'000.00
17.03.2021	CHF	EUR	30'000.00	27'240.53
17.03.2021	EUR	CHF	27'240.53	30'000.00
17.03.2021	CHF	EUR	250'000.00	226'531.35
17.03.2021	EUR	CHF	226'531.35	250'000.00
16.06.2021	CHF	EUR	4'640'000.00	4'191'508.58
16.06.2021	EUR	CHF	4'191'508.58	4'640'000.00
16.06.2021	EUR	CHF	82'101.81	90'000.00
16.06.2021	CHF	EUR	90'000.00	82'101.81
22.09.2021	CHF	EUR	4'570'000.00	4'202'298.85

Vermögensinventar / Käufe und Verkäufe

Swiss Life GSF – iConstant Orbit

Verwaltungsgebühren für im OGAW gehaltene Bestände an Zielfonds

Zielfonds der Verwaltungsgesellschaft IFM Independent Fund Management AG

Bezeichnung	Valor	VWG Zielfonds in % p.a.
Keine vorhanden		

Zielfonds anderer Verwaltungsgesellschaften

Bezeichnung	Valor	VWG Zielfonds in % p.a.
AXA World Funds SICAV - Global Green Bonds	29334213	0.68
DPAM L Bonds Government Sustainable Hedged -W-	22180475	0.40
Feerated Hermes Global High Yield Credit Fund -F-	12328485	0.83
Fisch Umbrella Fund SICAV	45015118	1.27
Neuberger Berman Investment Funds - Short Duration Emerging Market Debt Fund -EUR-	32216181	0.62
Neuberger Berman Investment Funds PLC - Hard Currency Fund -EUR-	39735439	0.82
Pimco - Global Investment Grade	43176255	0.52
PIMCO Funds Global Investors Series PLC - Global Bond ESG Fund	34660966	0.52
Threadneedle SICAV - European Social Bond	36329240	0.40
UBS ETF SICAV - Bloomberg Barclays MSCI US Liquid Corporates Sustainable UCITS ETF	29317244	0.25
Vontobel Fund SICAV - Sustainable Emerging Markets Local Currency Bond	12061804	0.90

Vermögensinventar / Käufe und Verkäufe

Swiss Life GSF – iDynamic Titan

WHG	Portfolio Bezeichnung	Käufe ¹⁾	Verkäufe ¹⁾	Bestand per 28.06.2021	Kurs	Kurswert in EUR	% des NIW
WERTPAPIERE UND ANDERE ANLAGEWERTE							
BÖRSENNOTIERTE ANLAGEWERTE							
Aktien							
CHF	Geberit AG	34	35	195	698.40	124'229	1.09%
CHF	Givaudan	9	0	34	4'332.00	134'354	1.18%
CHF	Logitech International SA	0	0	1'150	111.65	117'123	1.03%
CHF	Nestle SA	360	180	1'120	116.12	118'634	1.04%
CHF	Partners Group Holding	0	20	90	1'402.00	115'100	1.01%
CHF	Roche Holding AG	85	0	400	348.05	126'995	1.11%
CHF	SGS SA	0	0	43	2'862.00	112'259	0.98%
EUR	Adidas AG	390	0	390	309.85	120'842	1.06%
EUR	Air Liquide SA	760	0	760	149.18	113'377	0.99%
EUR	Allianz AG	0	0	530	213.50	113'155	0.99%
EUR	ASML Holding	240	30	210	586.40	123'144	1.08%
EUR	AXA	4'650	0	4'650	21.61	100'463	0.88%
EUR	Iberdrola SA	125	0	8'925	10.35	92'329	0.81%
EUR	Infineon Technologies AG	3'300	0	3'300	33.35	110'039	0.96%
EUR	Kering	0	25	145	747.70	108'417	0.95%
EUR	Koninklijke Ahold	0	0	3'800	24.68	93'784	0.82%
EUR	Koninklijke DSM NV	710	0	710	157.75	112'003	0.98%
EUR	L'Oreal SA	360	45	315	385.65	121'480	1.06%
EUR	Royal Philips Electronics NV	0	0	2'300	41.96	96'497	0.85%
EUR	Sanofi	0	0	1'130	89.11	100'694	0.88%
EUR	SAP AG	0	0	960	118.50	113'760	1.00%
EUR	Schneider Electric SA	0	0	880	135.78	119'486	1.05%
EUR	STMicroelectronics	0	500	3'200	30.95	99'024	0.87%
EUR	Vinci SA	0	0	1'200	90.77	108'924	0.95%
USD	Alphabet -A-	0	12	63	2'450.72	129'401	1.13%
USD	American Water Works Co Inc	900	0	900	157.33	118'675	1.04%
USD	Apple Computer Inc.	0	0	1'000	134.78	112'961	0.99%
USD	Applied Materials Inc.	0	920	1'080	140.99	127'619	1.12%
USD	Caterpillar Inc.	550	0	550	216.27	99'693	0.87%
USD	Cisco Systems Inc.	0	250	2'550	52.96	113'186	0.99%

Vermögensinventar / Käufe und Verkäufe

Swiss Life GSF – iDynamic Titan

WHG	Portfolio Bezeichnung	Käufe ¹⁾	Verkäufe ¹⁾	Bestand per 28.06.2021	Kurs	Kurswert in EUR	% des NIW
USD	EOG Resources Inc	1'550	0	1'550	82.97	107'785	0.94%
USD	Etsy	800	0	800	198.41	133'033	1.17%
USD	Intel Corp.	0	0	2'200	57.48	105'985	0.93%
USD	Merck & Co Inc	350	0	1'650	76.86	106'289	0.93%
USD	Microsoft Corp.	0	0	500	268.72	112'609	0.99%
USD	Morgan Stanley	0	600	1'600	87.70	117'605	1.03%
USD	Nike Inc.	950	1'000	950	152.36	121'311	1.06%
USD	Phillips 66	1'500	0	1'500	85.42	107'388	0.94%
USD	Qorvo	700	0	700	187.33	109'903	0.96%
USD	Salesforce.com	110	0	560	244.57	114'788	1.01%
USD	Synchrony Financial	3'000	0	3'000	48.49	121'921	1.07%
USD	Tyson Foods -A-	1'580	0	1'580	73.60	97'463	0.85%
USD	Visa Inc	120	0	650	234.09	127'527	1.12%
						4'881'252	42.76%
Exchange Traded Funds							
EUR	UBS ETF SICAV - MSCI EMU Socially Respon- sible	0	1'000	4'300	116.06	499'058	4.37%
JPY	UBS ETF SICAV - MSCI Japan Socially Resp. UCITS	14'500	0	14'500	2'970.00	326'564	2.86%
USD	UBS MSCI USA Socially Responsible UCITS ETF -A-	400	570	4'430	181.82	675'072	5.91%
						1'500'695	13.15%
Hybride, strukturierte Instrumente							
EUR	Vontobel Financial / on Impact for Good	200	300	2'500	179.54	448'850	3.93%
EUR	Vontobel Financial / on Vont Aqua USD	0	350	2'150	155.40	334'110	2.93%
EUR	Vontobel Financial / on Vont PD Idx USD	0	0	1'800	123.78	222'804	1.95%
						1'005'764	8.81%
TOTAL BÖRSENNOTIERTE ANLAGEWERTE						7'387'711	64.72%

Vermögensinventar / Käufe und Verkäufe

Swiss Life GSF – iDynamic Titan

WHG	Portfolio Bezeichnung	Käufe ¹⁾	Verkäufe ¹⁾	Bestand per 28.06.2021	Kurs	Kurswert in EUR	% des NIW
AN EINEM ANDEREN, DEM PUBLIKUM OFFENSTEHENDEN MARKT GEHANDELTE ANLAGEWERTE							
Aktienfonds							
EUR	ABN AMRO Funds SICAV - Liontrust European Sustainable Equities	0	0	4'900	147.57	723'078	6.33%
EUR	Hermes Global Emerging Markets Fund -F-	0	8'000	142'000	5.20	738'102	6.47%
EUR	Robeco Capital Growth Funds SICAV - Sustainable Healthy Living Equities	0	350	1'150	302.91	348'347	3.05%
EUR	Vontobel Fund SICAV - Clean Technology -I-	0	0	900	555.13	499'617	4.38%
EUR	Vontobel Fund SICAV - Future Resources	0	0	2'700	137.38	370'926	3.25%
USD	Brown Advisory US Sustainable Growth Fund -C-	0	0	26'000	26.97	587'705	5.15%
USD	Vontobel Fund SICAV - mxt Sustainable Emerging Markets Leaders	0	0	5'400	126.42	572'156	5.01%
						3'839'930	33.64%
TOTAL AN EINEM ANDEREN, DEM PUBLIKUM OFFENSTEHENDEN MARKT GEHANDELTE ANLAGEWERTE						3'839'930	33.64%

Vermögensinventar / Käufe und Verkäufe

Swiss Life GSF – iDynamic Titan

WHG	Portfolio Bezeichnung	Käufe ¹⁾	Verkäufe ¹⁾	Bestand per 28.06.2021	Kurs	Kurswert in EUR	% des NIW
TOTAL WERTPAPIERE UND ANDERE ANLAGEWERTE						11'227'642	98.35%
DERIVATE FINANZINSTRUMENTE							
EUR	Verbindlichkeiten aus Devisenterminkontrakten					-2'751	-0.02%
TOTAL DERIVATE FINANZINSTRUMENTE						-2'751	-0.02%
EUR	Kontokorrentguthaben					258'318	2.26%
EUR	Sonstige Vermögenswerte					629	0.01%
GESAMTFONDSVERMÖGEN						11'483'838	100.60%
EUR	Forderungen und Verbindlichkeiten					-68'407	-0.60%
NETTOFONDSVERMÖGEN						11'415'431	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

Swiss Life GSF – iDynamic Titan

Umsatzliste

Geschäfte, die nicht mehr im Vermögensinventar erscheinen:

WHG	Portfolio Bezeichnung	Käufe	Verkäufe
BÖRSENNOTIERTE ANLAGEWERTE			
Aktien			
CHF	Lonza Group AG	30	210
EUR	ATOS	0	1'316
EUR	Fresenius Medical Care AG	0	1'350
EUR	Moncler	0	2'700
EUR	Pfizer Inc.	0	3'100
EUR	UBISOFT Entertainment	0	1'350
USD	AbbVie	1'250	1'250
USD	Activision Blizzard	0	1'360
USD	Amazon.com	42	42
USD	AT&T Inc	4'300	4'300
USD	Broadcom	0	300
USD	Comcast Corp	0	2'600
USD	Home Depot Inc.	60	460
USD	Ingredion	1'400	1'400
USD	Kimberly-Clark Corp	190	920
USD	Organon & Company Rg	165	165
USD	Pfizer Inc.	4'000	4'000
USD	Qualcomm Inc	0	1'000
USD	Waste Management Inc	0	1'000
Bezugsrecht			
EUR	Ibedrola Rg 26.01.2021	8'800	8'800
Exchange Traded Funds			
EUR	UBS ETF SICAV - MSCI Japan Socially Resp. UCITS	0	14'500

Vermögensinventar / Käufe und Verkäufe

Swiss Life GSF – iDynamic Titan

WHG	Portfolio Bezeichnung	Käufe	Verkäufe
AN EINEM ANDEREN, DEM PUBLIKUM OFFENSTEHENDEN MARKT GEHANDELTE ANLAGEWERTE			
Aktien			
EUR	Iberdrola Rg	125	125
Bezugsrecht			
EUR	Koninklijke DSM Rights 25.05.2021	710	710
EUR	Royal Philips Rights 04.06.2021	2'300	2'300

Vermögensinventar / Käufe und Verkäufe

Swiss Life GSF – iDynamic Titan

Devisentermingeschäfte

Am Ende der Berichtsperiode offene Derivate auf Devisen:

Fälligkeit	Kauf	Verkauf	Kauf Betrag	Verkauf Betrag
22.09.2021	CHF	EUR	400'000.00	367'816.09

Während der Berichtsperiode getätigte Derivate auf Devisen:

Fälligkeit	Kauf	Verkauf	Kauf Betrag	Verkauf Betrag
17.03.2021	EUR	CHF	543'478.26	585'000.00
17.03.2021	CHF	EUR	25'000.00	23'167.45
17.03.2021	EUR	CHF	23'167.45	25'000.00
17.03.2021	CHF	EUR	100'000.00	90'801.78
17.03.2021	EUR	CHF	90'801.78	100'000.00
17.03.2021	EUR	CHF	299'021.38	330'000.00
17.03.2021	CHF	EUR	330'000.00	299'021.38
16.06.2021	CHF	EUR	385'000.00	347'786.81
16.06.2021	EUR	CHF	347'786.81	385'000.00
22.09.2021	CHF	EUR	400'000.00	367'816.09

Vermögensinventar / Käufe und Verkäufe

Swiss Life GSF – iDynamic Titan

Verwaltungsgebühren für im OGAW gehaltene Bestände an Zielfonds

Zielfonds der Verwaltungsgesellschaft IFM Independent Fund Management AG

Bezeichnung	Valor	VWG Zielfonds in % p.a.
Keine vorhanden		

Zielfonds anderer Verwaltungsgesellschaften

Bezeichnung	Valor	VWG Zielfonds in % p.a.
ABN AMRO Funds SICAV - Liontrust European Sustainable Equities	40672218	0.90
Brown Advisory US Sustainable Growth Fund -C-	36351951	0.68
Hermes Global Emerging Markets Fund -F-	12855582	1.11
Robeco Capital Growth Funds SICAV - Sustainable Healthy Living Equities	55753617	0.93
UBS ETF SICAV - MSCI EMU Socially Responsible	13042390	0.22
UBS ETF SICAV - MSCI Japan Socially Resp. UCITS	28596582	0.22
UBS MSCI USA Socially Responsible UCITS ETF -A-	13042337	0.22
Vontobel Fund SICAV - Clean Technology -I-	4513022	1.19
Vontobel Fund SICAV - Future Resources	21852692	1.33
Vontobel Fund SICAV - mxt Sustainable Emerging Markets Leaders	40236190	0.74

Ergänzende Angaben

Basisinformationen

	Swiss Life GSF - iConstant Orbit	
Anteilklassen	-CHF-	-EUR-
ISIN-Nummer	LI0394750835	LI0394750827
Liberierung	12. März 2018	05. Februar 2018
Rechnungswährung des Fonds	Euro (EUR)	
Referenzwährung der Anteilklassen	Schweizer Franken (CHF)	Euro (EUR)
Rechnungsjahr	vom 01. Januar bis 31. Dezember	
Erstes Rechnungsjahr	vom 12. März 2018 bis 31. Dezember 2018	vom 05. Februar 2018 bis 31. Dezember 2018
Erfolgsverwendung	thesaurierend	
Max. Ausgabeaufschlag	3%	
Rücknahmeabschlag	keiner	
Umtauschgebühr beim Wechsel von einer Anteilklasse in eine andere Anteilklasse	keine	
Max. Gebühr für Anlageentscheid, Risikomanagement und Vertrieb	1% p.a.	1% p.a.
Max. Gebühr für Administration	0.20% p.a. oder min. CHF 25'000.-- p.a. zzgl. CHF 5'000.--p.a. pro Anteilklasse ab der 2. Anteilklasse	
Max. Verwahrstellengebühr	0.11% p.a	
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	wurden linear über 3 Jahre abgeschrieben	
Kursinformationen		
Bloomberg	ORBITCH	ORBITEU
Telekurs	39.475.083	39.475.082
Reuters	39475083X.CHE	39475082X.CHE

Ergänzende Angaben

	Swiss Life GSF - iDynamic Titan	
Anteilsklassen	-CHF-	-EUR-
ISIN-Nummer	LI0394750850	LI0394750843
Liberierung	07. Mai 2018	07. Mai 2018
Rechnungswährung des Fonds	Euro (EUR)	
Referenzwährung der Anteilsklassen	Schweizer Franken (CHF)	Euro (EUR)
Rechnungsjahr	vom 01. Januar bis 31. Dezember	
Erstes Rechnungsjahr	Vom 07. Mai 2018 bis 31. Dezember 2018	Vom 07. Mai 2018 bis 31. Dezember 2018
Erfolgsverwendung	thesaurierend	
Max. Ausgabeaufschlag	3%	
Rücknahmeabschlag	keiner	
Umtauschgebühr beim Wechsel von einer Anteilsklasse in eine andere Anteilsklasse	keine	
Max. Gebühr für Anlageentscheid, Risikomanagement und Vertrieb	1.5% p.a.	1.5% p.a.
Max. Gebühr für Administration	0.20% p.a. oder min. CHF 25'000.-- p.a. zzgl. CHF 5'000.--p.a. pro Anteilsklasse ab der 2. Anteilsklasse	
Max. Verwahrstellengebühr	0.11% p.a	
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	wurden linear über 3 Jahre abgeschrieben	
Kursinformationen		
Bloomberg	TITANCH	TITANEU
Telekurs	39.475.085	39.475.084
Reuters	39475085X.CHE	39475084X.CHE
Internet	www.ifm.li www.lafv.li www.fundinfo.com	
Publikationen des Fonds	Der Prospekt, die Wesentlichen Anlegerinformationen (KIID), der Treuhandvertrag und der Anhang A „OGAW im Überblick“ 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.	

Ergänzende Angaben

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.
Bewertungsgrundsätze	<p>Das jeweilige Netto-Teilfondsvermögen des OGAW wird nach folgenden Grundsätzen bewertet:</p> <ol style="list-style-type: none"> 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 überprüfbar bewerteten 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 Rücknahmeanpruch 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. <p>Die Bewertung erfolgt durch die Verwaltungsgesellschaft.</p>

Ergänzende Angaben

	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 unzweckmässig 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.																																																								
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.																																																								
Wechselkurse per Berichtsdatum	<p>Swiss Life GSF - iConstant Orbit</p> <table border="0"> <tr> <td>EUR</td> <td>1</td> <td>=</td> <td>CHF</td> <td>1.0963</td> <td>CHF</td> <td>1</td> <td>=</td> <td>EUR</td> <td>0.9122</td> </tr> <tr> <td>EUR</td> <td>1</td> <td>=</td> <td>USD</td> <td>1.1932</td> <td>USD</td> <td>1</td> <td>=</td> <td>EUR</td> <td>0.8381</td> </tr> </table> <p>Swiss Life GSF - iDynamic Titan</p> <table border="0"> <tr> <td>EUR</td> <td>1</td> <td>=</td> <td>CHF</td> <td>1.0963</td> <td>CHF</td> <td>1</td> <td>=</td> <td>EUR</td> <td>0.9122</td> </tr> <tr> <td>EUR</td> <td>1</td> <td>=</td> <td>JPY</td> <td>131.8729</td> <td>JPY</td> <td>100</td> <td>=</td> <td>EUR</td> <td>0.7583</td> </tr> <tr> <td>EUR</td> <td>1</td> <td>=</td> <td>USD</td> <td>1.1932</td> <td>USD</td> <td>1</td> <td>=</td> <td>EUR</td> <td>0.8381</td> </tr> </table>							EUR	1	=	CHF	1.0963	CHF	1	=	EUR	0.9122	EUR	1	=	USD	1.1932	USD	1	=	EUR	0.8381	EUR	1	=	CHF	1.0963	CHF	1	=	EUR	0.9122	EUR	1	=	JPY	131.8729	JPY	100	=	EUR	0.7583	EUR	1	=	USD	1.1932	USD	1	=	EUR	0.8381
EUR	1	=	CHF	1.0963	CHF	1	=	EUR	0.9122																																																
EUR	1	=	USD	1.1932	USD	1	=	EUR	0.8381																																																
EUR	1	=	CHF	1.0963	CHF	1	=	EUR	0.9122																																																
EUR	1	=	JPY	131.8729	JPY	100	=	EUR	0.7583																																																
EUR	1	=	USD	1.1932	USD	1	=	EUR	0.8381																																																
Hinterlegungsstellen	<p>Swiss Life GSF - iConstant Orbit</p> <p>Credit Suisse (Schweiz) AG, Zürich Euroclear Bank, Brüssel International Fund Services & Asset Management S.A., Luxemburg SIX SIS AG, Olten UBS Switzerland AG, Zürich</p> <p>Swiss Life GSF - iDynamic Titan</p> <p>Credit Suisse (Schweiz) AG, Zürich International Fund Services & Asset Management S.A., Luxemburg SIX SIS AG, Olten UBS Switzerland AG, Zürich</p>																																																								
Vertriebsländer	AT	CH	DE	FL	FR	GB	SWE																																																		
Private Anleger	✓		✓	✓																																																					
Professionelle Anleger	✓		✓	✓																																																					
Qualifizierte Anleger																																																									
Risikomanagement																																																									
Berechnungsmethode Gesamtrisiko	Commitment-Approach																																																								

Spezifische Informationen für einzelne Vertriebsländer

Hinweise für Anleger in Deutschland

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

1. Informationsstelle in der Bundesrepublik Deutschland

Die Funktion der deutschen Informationsstelle hat

Hauck & Aufhäuser Privatbankiers AG
Kaiserstraße 24
D-60311 Frankfurt am Main

übernommen.

In Deutschland können die wesentlichen Anlegerinformationen, der Verkaufsprospekt, der Treuhandvertrag, die Jahres-/ Halbjahresberichte sowie sonstige Informationen kostenlos in Papierform über die Informationsstelle bezogen werden.

Bei der Informationsstelle sind auch alle sonstigen Informationen erhältlich, auf die Anleger im Fürstentum Liechtenstein einen Anspruch haben. Die Ausgabe- und Rücknahmepreise sind ebenfalls kostenlos bei der Informationsstelle erhältlich.

2. Rücknahme von Anteilen und Zahlungen an Anleger in Deutschland

Die Rücknahme von Anteilen sowie Zahlungen an Anleger in Deutschland (Rücknahmeerlöse, etwaige Ausschüttungen und sonstige Zahlungen) erfolgen über die depotführenden Stellen der Anleger. Gedruckte Einzelkunden werden nicht ausgegeben.

3. Veröffentlichungen

Die Ausgabe- und Rücknahmepreise sowie sonstige Informationen für die Anleger werden auf der Fondsinformationsplattform fundinfo.com (www.fundinfo.com) veröffentlicht.

In folgenden Fällen werden die Anleger zusätzlich mittels eines dauerhaften Datenträgers im Sinne von § 167 KAGB informiert:

- a) die Aussetzung der Rücknahme der Anteile oder Aktien eines Investmentvermögens,
- b) die Kündigung der Verwaltung eines Investmentvermögens oder dessen Abwicklung,
- c) Änderungen der Anlagebedingungen, die mit den bisherigen Anlagegrundsätzen nicht vereinbar sind, die wesentliche Anlegerrechte berühren oder 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 Investmentvermögen in Form von Verschmelzungsinformationen, die gemäß Artikel 43 der Richtlinie 2009/65/EG zu erstellen sind, und
- e) die Umwandlung eines Investmentvermögens 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

Ergänzende Informationen für österreichische Anleger

Die nachfolgenden Informationen richten sich an potentielle Erwerber des **Swiss Life GSF – iConstant Orbit** sowie des **Swiss Life GSF – iDynamic Titan** in der Republik Österreich, indem sie den Prospekt einschliesslich Treuhandvertrag mit Bezug auf den Vertrieb in Österreich präzisieren und ergänzen:

1. Zahl- und Informationsstelle sowie Vertreter in Österreich

Zahl- und Informationsstelle sowie Vertreter in Österreich ist die Erste Bank der oesterreichischen Sparkassen AG, Am Belvedere 1, A-1100 Wien (Telefon 0043 (0) 50100 12139, Fax 0043 (0) 50100 9 12139)

Das vorgenannte Kreditinstitut ist ein Kreditinstitut im Sinne des § 141 des Bundesgesetzes über die Kapitalanlagefonds (InvFG 2011) und hat bestätigt, dass es die Voraussetzungen des § 41 Abs. 1 InvFG 2011 erfüllt.

Anteile können über die Zahlstelle erworben und zurückgegeben werden. Der Prospekt, der Treuhandvertrag, die wesentlichen Anlegerinformationen (KIID) sowie der jeweils neueste Jahresbericht - und sofern nachfolgend veröffentlicht, auch der neueste Halbjahresbericht können bei der vorgenannten Stelle kostenfrei bezogen werden.

2. Veröffentlichungen

Die Anteilsinhaber („Anleger“) können die vorgeschriebenen Informationen im Sinne der § 141 InvFG 2011 bei der Zahl- und Informationsstelle unter folgender Adresse beziehen:

Erste Bank der oesterreichischen Sparkassen AG
Am Belvedere 1, A-1100 Wien
Telefon 0043 (0) 50100 12139
Fax 0043 (0) 50100 9 12139

Alle Ausgabe- und Rücknahmepreise des OGAW und alle übrigen Bekanntmachungen werden auf der Web-Seite der Verwaltungsgesellschaft unter www.ifm.li sowie auf der Web-Seite des Liechtensteinischen Anlagefondsverbandes (LAFV) unter www.lafv.li publiziert.

Der deutsche Wortlaut des Prospekts, des Treuhandvertrags sowie der wesentlichen Anlegerinformationen (KIID) und sonstiger Unterlagen und Veröffentlichung ist massgeblich.



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