

Ungeprüfter Halbjahresbericht per 30. Juni 2024

Swiss Fund Management – Vorsorgefonds

Vertraglicher Anlagefonds schweizerischen Rechts

(Art „übrige Fonds für traditionelle Anlagen“)

Organisation

Fondsleitung

IPConcept (Schweiz) AG
Münsterhof 12, CH-8001 Zürich

Verwaltungsrat

Präsident Dr. Frank Müller
DZ PRIVATBANK S.A., Strassen, Luxembourg

Vizepräsident Daniel Lipp
DZ PRIVATBANK (Schweiz) AG, Zürich

Mitglied Silvia Mayers
DZ PRIVATBANK S.A., Strassen, Luxembourg

Geschäftsleitung

Mitglieder der Geschäftsleitung Walter Forster
IPConcept (Schweiz) AG, Zürich

Patrick Wüest
IPConcept (Schweiz) AG, Zürich

Depotbank

DZ PRIVATBANK (Schweiz) AG
Münsterhof 12, Postfach, CH-8022 Zürich

Prüfgesellschaft

PricewaterhouseCoopers AG
Birchstrasse 160, CH-8050 Zürich

Zahlstelle

DZ PRIVATBANK (Schweiz) AG
Münsterhof 12, Postfach, CH-8022 Zürich

Delegierte Aufgaben

Die Swiss Fund Management AG, Bühlstrasse 2, CH-8125 Zollikerberg, fungiert als Vermögensverwalter (Portfoliomanager) befristet bis zum 30.06.2024

Das BZ Berater Zentrum AG, Bühlstrasse 2, CH-8125 Zollikerberg, fungiert als Vertriebsträger befristet bis zum 30.06.2024
An die DZ PRIVATBANK AG, Münsterhof 12, Postfach, CH-8022 Zürich, sind folgende Teilaufgaben wie Unterstützung bei Rechts- und Steuerberatung, interne Revision, Rechnungswesen der Fondsleitung, IT-Dienstleistungen, Personalwesen, logistische Dienstleistungen und Sicherheit/-Datenschutz delegiert.

Die Union Service-Gesellschaft mbH, Neue Mainzer Str. 6-12, D-60329 Frankfurt am Main, ist mit der Datenfernverarbeitung im Rahmen der Fondsbuchhaltung bzw. Fondsadministration beauftragt.

Die IPConcept (Luxemburg) S.A., 4, rue Thomas Edison, L-1445 Strassen, ist mit Teilaufgaben im Bereich Risikomanagement beauftragt.

Verkaufsrestriktionen

Anteile der Teilvermögen dürfen innerhalb der USA weder angeboten, verkauft noch ausgeliefert werden.

Bericht des Portfoliomanagers

Sehr geehrte Investorinnen, sehr geehrte Investoren

In unserem letzten Jahresbericht prognostizierten wir, trotz gewissen Signalen der Entspannung weiterhin mit einem volatilen und anspruchsvollen Börsenjahr, zumal die Fallhöhe in verschiedenen Sektoren aufgrund der jüngsten Kursentwicklungen deutlich gestiegen ist.

Dank robuster Konsumentenausgaben und einer fiskalpolitischen Schuldenwirtschaft trägt die amerikanische Wirtschaft wesentlich zur beeindruckenden Widerstandsfähigkeit der globalen Konjunktur bei. Nun aber macht sich das restriktive Zinsumfeld zunehmend in den wirtschaftlichen Daten Wachstums- und Inflationsraten ohne rezessive Episoden für die USA bemerkbar. So hat die Dynamik am Arbeitsmarkt zuletzt nachgelassen. Dadurch sollten sich das Lohn- und Konsumwachstum weiter verlangsamen. Zudem wirken sich die anhaltend hohen Kapitalkosten negativ auf das Wachstum der Investitionstätigkeit aus. Insgesamt scheint das Wachstumspotenzial in den USA, aber auch andernorts, durch diese Faktoren für den weiteren Jahresverlauf limitiert. Der Trend der sinkenden Inflationsraten, insbesondere in den USA, verlangsamte sich, wodurch frühere Hoffnungen auf baldige, spürbare Zinssenkungen weitgehend zunichte gemacht wurden.

In Bezug auf das Weltgeschehen war die Entwicklung der Aktienmärkte erstaunlich robust. Angetrieben von einigen grossen (Technologie-)Schwergewichten haben zahlreiche Aktienindizes neue Höchststände erreicht. Auch der Schweizer Aktienmarkt blickt auf ein ansprechendes erstes Halbjahr 2024 zurück. In den USA und Teilen Europas haben die Divergenzen jedoch stark zugenommen, sodass die Kursentwicklung ohne den Antrieb der diesjährigen Börsenüberflieger vielerorts nicht mehr ganz so rosig aussieht. Eine Entwicklung, die nicht nur positiv stimmt. Weitere, nachhaltige Kursavancen müssten von einer grösseren Anzahl Aktien getragen werden.

Im ersten Halbjahr 2024 verzeichnete der SMI-Index eine Wertsteigerung von 7.68%. In Schweizer Franken gerechnet verzeichnete der DAX Index ein Plus von 12.88%, der EuroStoxx50 +12.24%, der DowJones +11.12%, und der Nikkei Index +10.88%. Mit einem Zuwachs von 26.4% war der Nasdaq der Überflieger in unserer Betrachtung.

Die Anlagestrategie des Fonds wurde im ersten Halbjahr weiterhin vorsichtig und defensiv ausgerichtet, zumal wir mit Rücksetzern der Märkte glaubten. Auffallend waren zudem die erheblichen Performance-Unterschiede zwischen verschiedenen Titeln und Sektoren. Bei den festverzinslichen Anlagen erfolgten Umschichtungen in 2 ETF Swiss Bond Index AAA-BBB. Aufgrund der Positionierung in mittlere und kleinkapitalisierten Anlagen verzeichnete der Fonds eine positive Wertentwicklung von lediglich 0.06%.

Überblick

Kennzahlen

	ISIN	Valoren-Nr. (CH)	Halbjahresbericht 30.06.2024	Jahresbericht 31.12.2023	Jahresbericht 31.12.2022
Nettofondsvermögen in CHF			13'748'127	14'690'159	16'729'503
Anteilsklasse* V	CH0328863318	32886331			
Anteiliges Nettofondsvermögen CHF			13'748'127	14'690'159	16'729'503
Anteile im Umlauf			141'675	151'477	166'724
Nettoinventarwert pro Anteil in CHF			97.04	96.98	100.34

* Anteilsklasse A nicht lanciert

Performance in CHF

	Kalenderhalbjahr 2024	Kalenderjahr 2023	Kalenderjahr 2022
	01.01.2024-30.06.2024	01.01.23-31.12.23	01.01.22-31.12.22
	0.06	-3.35	-11.56

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

Kennziffern

	Halbjahresbericht 30.06.2024	Jahresbericht 31.12.2023	Jahresbericht 31.12.2022
	01.01.2024-30.06.2024	01.01.23-31.12.23	01.01.22-31.12.22
Synthetische Total Expense Ratio (TER) (ohne erfolgsabhängiger Kommission)	0.87 %	0.73 %	0.66 %
Erfolgsabhängige Kommission als prozentualer Anteil des durchschnittlichen Nettovermögens	0.00 %	0.00 %	0.00 %
Synthetische Total Expense Ratio (TER) (mit erfolgsabhängiger Kommission)	0.87 %	0.73 %	0.66 %

Vermögensrechnung

	30.06.2024	31.12.2023	31.12.2022
	CHF	CHF	CHF
Bankguthaben einschliesslich Treuhandanlagen bei Drittbanken			
- Sichtguthaben	1'261'205.72	1'445'339.65	2'664'772.71
Effekten			
- Obligationen, Wandelobligationen, Optionsanleihen und sonstige Forderungswertpapiere und -rechte	4'267'440.72	5'978'450.00	9'851'862.11
- Aktien und sonstige Beteiligungswertpapiere und -rechte	6'596'869.14	6'900'427.27	3'525'682.02
- Anteile anderer kollektiver Kapitalanlagen	1'611'960.00	463'700.00	496'800.00
Sonstige Vermögenswerte	104'438.81	2'820'371.54	242'938.60
Gesamtfondsvermögen	13'841'914.39	17'608'288.46	16'782'055.44
Andere Verbindlichkeiten	-93'787.44	-2'918'129.35	-52'552.16
Nettofondsvermögen	13'748'126.95	14'690'159.11	16'729'503.28

Entwicklung der Anteile im Umlauf	Anteilscheine	Anteilscheine	Anteilscheine
Bestand zu Beginn der Berichtsperiode	151'477.0000	166'724.0000	179'877.0000
- Ausgegebene Anteile	3'029.0000	5'010.0000	6'482.0000
- Zurückgenommene Anteile	-12'831.0000	-20'257.0000	-19'635.0000
Bestand am Ende der Berichtsperiode	141'675.0000	151'477.0000	166'724.0000

Nettoinventarwert pro Anteil	97.04	96.98	100.34
-------------------------------------	--------------	--------------	---------------

Veränderung des Nettofondsvermögens	CHF	CHF	CHF
Nettofondsvermögen zu Beginn der Berichtsperiode	14'690'159.11	16'729'503.28	20'408'528.33
Ausgaben von Anteilen	299'590.45	512'205.42	683'789.74
Rücknahmen von Anteilen	-1'265'587.92	-2'048'613.32	-2'152'491.25
Saldo aus dem Anteilverkehr	4'646.71	19'835.27	4'378.64
Gesamterfolg	19'318.60	-522'771.54	-2'214'702.18
Nettofondsvermögen am Ende der Berichtsperiode	13'748'126.95	14'690'159.11	16'729'503.28

Erfolgsrechnung

	01.01.2024	01.01.2023	01.01.2022
	30.06.2024	31.12.2023	31.12.2022
	CHF	CHF	CHF
Ertrag			
Erträge der Bankguthaben	5'061.91	22'265.58	1'509.77
Negativzinsen	0.00	0.00	-8'142.40
Erträge der Effekten			
- Obligationen Wandelobligationen Optionsanleihen und sonstige Forderungswertpapiere und -rechte	48'234.86	312'294.49	356'081.44
- Aktien und sonstige Beteiligungswertpapiere und -rechte einschliesslich Erträge aus Gratisaktien	149'582.42	111'377.09	175'357.20
Einkauf in laufende Nettoerträge bei der Ausgabe von Anteilen	922.73	6'436.45	7'559.69
Total Ertrag	203'801.92	452'373.61	532'365.70
Aufwand			
Passivzinsen	0.00	0.00	-5.22
Prüfaufwand	-6'354.12	-11'775.62	-11'259.31
Reglementarische Vergütungen an:			
- Fondsleitung	-45'076.68	-87'553.66	-92'335.59
- Depotbank	-11'241.27	-14'359.37	-12'567.90
Sonstige Aufwendungen	-302.17	-4'543.31	-1'523.95
Ausrichtung laufender Nettoerträge bei der Rücknahme von Anteilen	-5'569.44	-26'271.72	-11'938.33
Total Aufwand	-68'543.68	-144'503.68	-129'630.30
Nettoertrag	135'258.24	307'869.93	402'735.40
Realisierte Kapitalgewinne und -verluste	-412'012.18	-707'913.23	-847'631.25
Realisierter Erfolg	-276'753.94	-400'043.30	-444'895.85
Nicht realisierte Kapitalgewinne und -verluste	296'072.54	-122'728.24	-1'769'806.33
Gesamterfolg	19'318.60	-522'771.54	-2'214'702.18

Inventar des Fondsvermögens

Titel	ISIN	Bewertung*	Whg	Käufe	Verkäufe	Bestand 30.06.2024	Kurs	Verkehrswert in CHF	% des GFV
Obligationen									
- die an einer Börse gehandelt werden									
CHF									
1,500% Schweiz Reg.S. v.13(2025)	CH0184249990	a.	CHF	0	0	1'000'000	100.65	1'006'480.00	7.3
1,250% Schweiz Reg.S. v.14(2026)	CH0224396983	a.	CHF	1'000'000	0	1'000'000	100.95	1'009'520.00	7.3
								2'016'000.00	14.6
USD									
1,625% Kanada v.20(2025)	US135087K787	a.	USD	750'000	0	750'000	97.99	660'259.39	4.8
								660'259.39	4.8
- die an einem anderen geregelten, dem Publikum offen stehenden Markt gehandelt werden									
CHF									
4,000% D-A-CH Immobilienholding GmbH v.19(2024)	DE000A2R9F54	b.	CHF	0	0	1'000'000	90.00	900'000.00	6.5
4,000% WT 80 Immobilien-Business GmbH v.20(2025)	DE000A2847Z6	c.	CHF	0	0	1'200'000	57.60	691'181.33	5.0
								1'591'181.33	11.5
Total Obligationen								4'267'440.72	30.8

Aktien

- die an einer Börse gehandelt werden

Deutschland

Bayer AG	DE000BAY0017	a.	EUR	0	0	13'000	26.38	330'148.34	2.4
MS Industrie AG	DE0005855183	a.	EUR	0	70'806	229'194	1.79	394'954.66	2.9
Volkswagen AG -VZ-	DE0007664039	a.	EUR	0	0	4'000	105.40	405'874.32	2.9
								1'130'977.32	8.2

Frankreich

Renault S.A.	FR0000131906	a.	EUR	0	3'000	12'000	47.84	552'666.82	4.0
								552'666.82	4.0

Österreich

ams-OSRAM AG	AT0000A18XM4	a.	CHF	136'465	0	400'000	1.24	497'800.00	3.6
								497'800.00	3.6

Schweiz

Arbonia AG	CH0110240600	a.	CHF	0	0	50'000	12.76	638'000.00	4.6
Avolta AG	CH0023405456	a.	CHF	13'000	0	13'000	34.90	453'700.00	3.3
Compagnie Financière Richemont AG	CH0210483332	a.	CHF	0	0	3'000	140.25	420'750.00	3.0
DocMorris AG	CH0042615283	a.	CHF	0	2'000	7'000	53.50	374'500.00	2.7
Leonteq AG	CH0190891181	a.	CHF	0	0	10'000	22.30	223'000.00	1.6
Lonza Group AG	CH0013841017	a.	CHF	0	0	1'000	490.40	490'400.00	3.5
Nestlé S.A.	CH0038863350	a.	CHF	0	0	5'000	91.72	458'600.00	3.3
Rieter Holding AG	CH0003671440	a.	CHF	0	0	2'000	115.00	230'000.00	1.7
The Swatch Group AG	CH0012255151	a.	CHF	0	0	1'500	184.05	276'075.00	2.0
Roche Holding AG Genussscheine	CH0012032048	a.	CHF	0	0	2'000	249.50	499'000.00	3.6
V-ZUG Holding AG	CH0542483745	a.	CHF	0	0	7'000	50.20	351'400.00	2.5
								4'415'425.00	31.9

Total Aktien

6'596'869.14 47.7

Investmentanteile

AMG Gold Minen & Metalle (1,12 %)	CH0197484386	a.	CHF	0	0	5'000	110.84	554'200.00	4.0
iShares SBI ESG AAA-BBB Bond Index Fund CH (0,15 %)	CH0342181887	a.	CHF	550	0	550	945.62	520'091.00	3.8
UBS ETF CH -SBI AAA-BBB ESG (0,15 %)	CH0118923892	a.	CHF	5'500	0	5'500	97.76	537'669.00	3.9
								1'611'960.00	11.6

Total Anteile anderer kollektiver Kapitalanlagen

1'611'960.00 11.6

In Klammern sind die aktuellen Verwaltungsvergütungs-/Kostenpauschalsätze zum Berichtsstichtag aufgeführt.
Das Zeichen "*" bedeutet, dass darüber hinaus eventuell eine erfolgsabhängige Vergütung berechnet werden kann.

Gesamttotal Effekten								12'476'269.86	90.1
Flüssige Mittel und sonstige Vermögenswerte			CHF					1'365'644.53	9.9
Gesamtfondsvermögen								13'841'914.39	100.0
Verbindlichkeiten			CHF					-93'787.44	-0.7
Nettofondsvermögen								13'748'126.95	99.3

Durch Rundung der Prozent-Anteile bei der Berechnung können geringe Abweichungen bestehen.

* Bewertungskategorien KKV-FINMA Art. 84 Absatz 2

Umrechnungskurse

CHF 1 = 1.0387 EUR

CHF 1 = 1.1131 USD

**Geschäfte innerhalb der Berichtsperiode,
soweit diese nicht mehr im Inventar erscheinen**

Titel	ISIN	Währung	Käufe	Verkäufe
Obligationen				
- die an einer Börse gehandelt werden				
CHF				
1,250% Schweiz Reg.S. v.12(2024)	CH0127181177	CHF	0	2'500'000
- die an einem anderen geregelten Markt gelistet, aber nicht regelmässig gehandelt werden				
CHF				
4,000% RII Realwerte-Immobilien-Investment GmbH v.20(2025)	DE000A28TW90	CHF	0	800'000
Aktien				
- die an einer Börse gehandelt werden				
CHF				
Julius Baer Gruppe AG	CH0102484968	CHF	10'000	10'000
Orascom Development Holding AG	CH0038285679	CHF	0	38'389
Peach Property Group AG	CH0118530366	CHF	0	15'000

Ergänzende Angaben

Berichtsperiode

Der Bericht umfasst das Geschäftshalbjahr vom 01. Januar 2024 bis 30. Juni 2024.

Anteilsklassen - Anlegerkreis

Anteilsklasse A: Sie steht dem gesamten Anlegerpublikum offen und ist thesaurierend. Die Anteilsklasse ist nicht aufgelegt.

Anteilsklasse V: Sie steht ausschliesslich bestimmten Anlegern offen und ist thesaurierend. Als zugelassene Anleger gelten in Verbindung mit der V-Klasse steuerbefreite inländische Einrichtungen der beruflichen Vorsorge, der gebundenen Vorsorge, Freizügigkeitseinrichtungen oder Sozialversicherungs- und Ausgleichskassen, und die der Aufsicht des Bundes unterstellten oder inländische öffentlich-rechtliche Lebensversicherer, bei welchen die Verrechnungssteuerpflicht durch Meldung gemäss Art. 38a VStV der Erträge an die Eidgenössische Steuerverwaltung ESTV erfüllt wird. Die Beurteilung, ob die Teilnahmevoraussetzungen erfüllt sind, obliegt der Fondsleitung bzw. der Depotbank.

Effektenleihe

Zum Bilanzstichtag bestand keine Effektenleihe.

Pensionsgeschäfte

Pensionsgeschäfte wurden nicht getätigt.

Derivative Finanzinstrumente

Risikomessverfahren: Commitment-Ansatz I (Art. 34 KKV-FINMA).

Geschäfte mit Derivativen Finanzinstrumenten wurden nicht getätigt. Zum Bilanzstichtag lag kein Bestand vor.

Soft Commission Arrangements

Die Fondsleitung hat keine Gebührenteilungsvereinbarungen geschlossen.

Die Fondsleitung hat keine Vereinbarungen bezüglich so genannten "soft commissions" geschlossen.

Bewertungskategorien KKV-FINMA Art. 84 Absatz 2

Titel	Marktwert in CHF
a) Anlagen, die an einer Börse kotiert oder an einem anderen geregelten, dem Publikum offen stehenden Markt gehandelt werden: bewertet zu den Kursen, die am Hauptmarkt bezahlt werden (Art. 88 Abs. 1 KAG).	10'885'088.53
b) Anlagen, für die keine Kurse gemäss Buchstabe a verfügbar sind: bewertet aufgrund von am Markt beobachtbaren Parametern.	900'000.00
c) Anlagen, die aufgrund von am Markt nicht beobachtbaren Parametern mit geeigneten Bewertungsmodellen unter Berücksichtigung der aktuellen Marktgegebenheiten bewertet werden.	691'181.33

Reglementarische Vergütungen

Depotbank	maximal 0.15 % p.a.	effektiv erhoben 0.12 % p.a.
Fondsleitung	maximal 1.00 % p.a.	effektiv erhoben 0.59 % p.a.

Aus der Fondsleitungsgebühr wird der Vermögensverwalter für seine Asset Management Tätigkeit entschädigt.

Performance Fee	10 % p.a. von Zunahme Nettoinventarwert mit High-Watermark-Prinzip
-----------------	--

Total Expense Ratio (TER)

Diese Kennziffer wurde gemäss der "Richtlinie zur Berechnung und Offenlegung der TER" der Asset Management Association Switzerland AMAS in der aktuell gültigen Fassung berechnet. Die TER drückt die Gesamtheit derjenigen Kommissionen und Kosten aus, welche laufend dem Fondsvermögen belastet werden, retrospektiv in einem Prozentsatz des Fondsvermögens. Als Durchschnittswert für das Nettovermögen gilt das Mittel der täglichen Bewertungen der Berichtsperiode.

Im Geschäftshalbjahr 2024 ist keine Performance Fee angefallen.

Fondsperformance

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

Grundsätze der Bewertung und Berechnung des Nettoinventarwertes

Der Nettoinventarwert des Anlagefonds wird zum Verkehrswert auf Ende der Berichtsperiode in CHF berechnet. Angaben zu den jeweiligen Bewertungstagen, zur Ermittlung der Bewertungskurse sowie der Bewertungsmethode für verschiedene Instrumente finden sich in §16 des Fondsvertrages unter dem Titel "Berechnung des Nettoinventarwertes".

Für an einer Börse oder an einem anderen geregelten, dem Publikum offenstehenden Markt gehandelte Anlagen sind mit den am Hauptmarkt bezahlten aktuellen Kurs bewertet. Andere Anlagen oder Anlagen, für die keine aktuellen Kurse verfügbar sind, werden mit dem Preis zu bewertet, der bei sorgfältigem Verkauf im Zeitpunkt der Schätzung wahrscheinlich erzielt werden würde. Die Fondsleitung wendet in diesem Fall zur Ermittlung des Verkehrswertes angemessene und in der Praxis anerkannte Bewertungsmodelle und -grundsätze an.

Für die im Inventar mit Bewertungskategorie

b) ausgewiesenen Anlagen wird der Börsenkurs mit einem Bewertungsmodell durch einen externen Bewerter plausibilisiert;

c) ausgewiesene Anlage wird der zur Bewertung verwendete Kurs mit einem Bewertungsmodell durch einen externen Bewerter

Angaben über Angelegenheiten von besonderer wirtschaftlicher oder rechtlicher Bedeutung

Gemäss Publikation an die Anleger vom 01.07.2024 wird der Anlagefonds infolge der Kündigung des Fondsvertrags per 1. Juli 2024 in Liquidation gesetzt.