

SMC SICAV

Investmentgesellschaft mit variablem Kapital
nach liechtensteinischem Recht

Geprüfte Jahresrechnung
mit Jahresbericht zum verwalteten Vermögen
per 31. Dezember 2024

Asset Manager:



incrementum

Verwaltungsgesellschaft:



Inhaltsverzeichnis

Inhaltsverzeichnis	2
Verwaltung und Organe	4
Geprüfte Jahresrechnung der Investmentgesellschaft nach PGR	5
Verwendung des Bilanzgewinns	7
Anhang zur Jahresrechnung	8
SMC SICAV - Incrementum Active Gold Fund	9
Verwaltung und Organe	10
Tätigkeitsbericht	11
Vermögensrechnung	13
Ausserbilanzgeschäfte	13
Erfolgsrechnung	14
Verwendung des Erfolgs	15
Veränderung des Nettovermögens	15
Anzahl Anteile im Umlauf	16
Kennzahlen	17
Vermögensinventar / Käufe und Verkäufe	18
Ergänzende Angaben	29
Weitere Angaben	35
Spezifische Informationen für einzelne Vertriebsländer	38
SMC SICAV - Incrementum Active Commodity Fund	41
Verwaltung und Organe	42
Tätigkeitsbericht	43
Vermögensrechnung	44
Ausserbilanzgeschäfte	44
Erfolgsrechnung	45
Verwendung des Erfolgs	46

Veränderung des Nettovermögens	46
Anzahl Anteile im Umlauf	47
Kennzahlen.....	49
Vermögensinventar / Käufe und Verkäufe	51
Ergänzende Angaben.....	64
Weitere Angaben	72
Spezifische Informationen für einzelne Vertriebsländer	75
Kurzbericht des Wirtschaftsprüfers	78

Verwaltung und Organe

Investmentgesellschaft

SMC SICAV
Landstrasse 30
LI-9494 Schaan

Verwaltungsrat der Investmentgesellschaft

IFM Independent Fund Management AG

Bilanz

	31.12.2024	31.12.2023
	EUR	EUR
Aktiven		
Anlagevermögen		
Finanzanlagen (verwaltetes Vermögen)	46'603'755.29	51'164'428.14
Total Anlagevermögen	46'603'755.29	51'164'428.14
Umlaufvermögen		
Forderungen gegenüber verwaltetem Vermögen	7'598.22	72'050.42
Guthaben bei Banken	142'747.98	328'035.74
Total Umlaufvermögen	150'346.20	400'086.16
Aktive Rechnungsabgrenzungsposten		
Aktive Rechnungsabgrenzung	0.00	306.94
Total aktive Rechnungsabgrenzungsposten	0.00	306.94
Total Aktiven	46'754'101.49	51'564'821.24
Passiven		
Eigenkapital		
Gezeichnetes Kapital	60'000.00	60'000.00
Anlegeranteil	46'603'755.29	51'164'428.14
Gesetzliche Reserven	6'000.00	0.00
Vortrag vom Vorjahr	75.87	0.00
Jahresgewinn/-verlust (-)	66'845.57	291'075.87
Total Eigenkapital	46'736'676.73	51'515'504.01
Rückstellungen		
Steuerrückstellungen	9'430.98	41'582.27
Total Rückstellungen	9'430.98	41'582.27
Verbindlichkeiten		
Verbindlichkeiten aus Lieferung und Leistungen	0.00	0.00
Total Verbindlichkeiten	0.00	0.00
Passive Rechnungsabgrenzungsposten		
Passive Rechnungsabgrenzung	7'993.78	7'734.96
Total passive Rechnungsabgrenzungsposten	7'993.78	7'734.96
Total Passiven	46'754'101.49	51'564'821.24

SMC SICAV

Geprüfte Jahresrechnung der Investmentgesellschaft nach PGR

Erfolgsrechnung

	01.01.2024 - 31.12.2024	01.12.2022 - 31.12.2023
	EUR	EUR
Verwaltungsertrag	77'567.53	336'272.64
Aufwendungen für bezogene Leistungen		
Verwaltungsaufwand	0.00	0.00
Total netto Verwaltungsertrag	77'567.53	336'272.64
Sonstige betriebliche Erträge	7'983.83	4'180.95
Total Bruttoerfolg	85'551.36	340'453.59
Sonstige betriebliche Aufwendungen	-10'102.95	-7'795.45
Ergebnis der gewöhnlichen Geschäftstätigkeit	75'448.41	332'658.14
Ertragssteuern	-8'602.84	-41'582.27
Jahresgewinn/-verlust (-)	66'845.57	291'075.87

SMC SICAV

Verwendung des Bilanzgewinns

	31.12.2024	31.12.2023
	EUR	EUR
Gewinnvortrag aus Vorjahr	75.87	0.00
Jahresgewinn/-verlust (-)	66'845.57	291'075.87
Bilanzgewinn/-verlust (-)	66'921.44	291'075.87
./.. Zuweisung an die gesetzlichen Reserven	0.00	6'000.00
./.. Dividende	0.00	285'000.00
Vortrag auf neue Rechnung	66'921.44	75.87

Anhang zur Jahresrechnung

per 31. Dezember 2024

Bilanzierungs- und Bewertungsmethoden

Die Bilanzierung erfolgt nach den Vorschriften des liechtensteinischen Personen- und Gesellschaftsrechts (PGR). Der Jahresabschluss wurde unter Berücksichtigung der gesetzlichen Vorschriften sowie der Grundsätze ordnungsgemässer Rechnungslegung erstellt. Das oberste Ziel der Rechnungslegung ist die Vermittlung eines den tatsächlichen Verhältnissen entsprechenden Bildes der Vermögens-, Finanz- und Ertragslage der Gesellschaft (true and fair view). Es kommen die allgemeinen Bewertungsgrundsätze des PGR zur Anwendung. Bei der Bewertung wurde von der Fortführung des Unternehmens ausgegangen. Die Buchführung der Gesellschaft und der verwalteten Teilvermögen erfolgte in Euro (EUR).

Der Kontoplan wurde im Berichtsjahr umgestellt und die Gliederung der Vorjahreszahlen entsprechend angepasst, weshalb die Stetigkeit in der Darstellung der Jahresrechnung nicht vollumfänglich gegeben ist.

Finanzanlagen

Unter den Finanzanlagen werden die von der Investmentgesellschaft verwalteten Teilfonds und deren Nettofondsvermögen ausgewiesen. Die Bewertung erfolgt zu Fair Value (Nettofondsvermögen der Teilfonds zum Stichtag). Gleichzeitig wird das Nettofondsvermögen der Teilfonds in gleicher Höhe im Eigenkapital aufgeführt. Das Teilfondsvermögen ist zu Gunsten der Inhaber der Anlegeranteile ausgeschieden und fällt im Konkurs der Investmentgesellschaft nicht in deren Konkursmasse.

Fremdwährungsumrechnung

Positionen der Aktiven und Passiven in fremden Währungen werden zum Wechselkurs per Berichtsdatum bewertet. Sich daraus ergebende Wechselkursgewinne und -verluste werden erfolgswirksam in der Erfolgsrechnung verbucht.

Wechselkurse per Berichtsdatum:
CHF 1 = EUR 1.065837

Verbindlichkeiten

Per Bilanzstichtag bestehen keine Verbindlichkeiten mit einer Restlaufzeit von über einem bzw. fünf Jahren.

Eventualverbindlichkeiten

Keine

Aktienkapital

Das Aktienkapital ist in 600 voll einbezahlte Namenaktien zu je EUR 100.-- eingeteilt.

Anlegeranteile

Bei den Anlegeranteilen handelt es sich um verwaltetes Vermögen. Mit den Anteilen sind keine Mitbestimmungsrechte verbunden.

Verwaltete Vermögen

Der Teilfonds Incrementum Inflation Diversifier Fund ist per 20. Februar 2014 liberiert worden.
Der Teilfonds Incrementum Active Gold Fund ist per 15. Februar 2024 liberiert worden.

SMC SICAV - Incrementum Active Gold Fund

OGAW nach liechtensteinischem Recht
in der Rechtsform der Investmentgesellschaft

Geprüfter Jahresbericht
per 31. Dezember 2024

Asset Manager:



Verwaltungsgesellschaft:



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	Incrementum AG Im alten Riet 153 LI-9494 Schaan
Verwahrstelle	Liechtensteinische Landesbank AG Städtle 44 LI-9490 Vaduz
Vertriebsstelle	Incrementum AG Im alten Riet 153 LI-9494 Schaan
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 Jahresbericht des **Incrementum Active Gold Fund** vorlegen zu dürfen.

Der Nettoinventarwert pro Anteilschein für die Anteilsklasse -EUR-I- ist seit der Liberierung am 20. September 2024 von EUR 100.00 auf EUR 98.04 gesunken und reduzierte sich somit um 1.96%.

Der Nettoinventarwert pro Anteilschein für die Anteilsklasse -EUR-S- ist seit der Liberierung am 15. Februar 2024 von EUR 100.00 auf EUR 128.83 gestiegen und erhöhte sich somit um 28.83%.

Der Nettoinventarwert pro Anteilschein für die Anteilsklasse -EUR-V- ist seit der Liberierung am 15. Februar 2024 von EUR 100.00 auf EUR 126.85 gestiegen und erhöhte sich somit um 26.85%.

Am 31. Dezember 2024 belief sich das Fondsvermögen für den Incrementum Active Gold Fund auf EUR 7.8 Mio. und es befanden sich 9'889.280 Anteile der Anteilsklasse -EUR-I-, 45'474.142 Anteile der Anteilsklasse -EUR-S- und 7'507.415 Anteile der Anteilsklasse -EUR-V- im Umlauf.

Der Incrementum Active Gold Fund (IAGF) blickt auf ein ereignisreiches und erfolgreiches Jahr 2024 zurück.

Seit seiner Auflage am 15. Februar 2024 war der Fonds durchgehend offensiv positioniert, gestützt durch das Incrementum Active Aurum-Signal, das durchgängig ein positives Umfeld für Goldminenaktien signalisierte. Während der Fonds bis Oktober eine starke Outperformance gegenüber Gold aufwies, folgte im letzten Quartal eine Korrektur. Dennoch konnte eine solide Jahresperformance erzielt werden.

Performance und Marktumfeld

Bereits in den ersten Monaten nach Fondsstart zeigte sich ein positives Marktumfeld. Im Februar wurde nach der Lancierung des Fonds zügig eine Allokation von 60% Aktien, 20% Edelmetallen und 20% Cash eingenommen. In den ersten Monaten profitierte der Fonds von der steigenden Goldpreis-Dynamik und der starken Performance einzelner Minenwerte. Erste Investitionen erfolgten in etablierte Produzenten wie Newmont, Barrick Gold und Agnico Eagle sowie in wachstumsstarke Junior-Miner. Gleichzeitig wurde eine selektive Absicherungsstrategie über Optionsgeschäfte implementiert.

Im April und Mai wurde die Gold- und Silberquote weiter ausgebaut, während die Cash-Position schrittweise reduziert wurde. Das Aurum-Signal blieb durchgängig positiv, weshalb die Aktienquote auf über 65% erhöht wurde. Besonders profitieren konnte der Fonds von der Outperformance mittelgroßer Minengesellschaften, die in einem Umfeld steigender Edelmetallpreise verstärkt Kapitalzuflüsse verzeichneten.

Im Juli 2024 profitierte der Fonds von der positiven Entwicklung der Goldminenaktien und erzielte eine Monatsperformance von 6,9% (EUR-S). Der Goldpreis konnte in einem Umfeld wirtschaftlicher Abschwächung weiter zulegen. Silber hingegen wies eine relative Schwäche auf, was genutzt wurde, um über Silber-ETCs und Silberminenaktien aufzustoßen. Die Asset-Allokation zum Monatsende betrug 17,8% Edelmetalle, 64,4% Aktien, 7,7% Unternehmens- und Wandelanleihen und 10,1% Cash.

Im August erreichte Gold neue Allzeithochs, während Junior-Miner eine Underperformance zeigten. Die Fondsperformance belief sich auf -0,29% (EUR-S). Die Silberposition wurde komplett verkauft, und die Vol-Harvesting-Strategie wurde durch das Schreiben von Optionen weiterverfolgt. Die Asset-Allokation wies zum Monatsende 18,2% Edelmetalle, 64,5% Aktien, 7,6% Unternehmens- und Wandelanleihen und 9,6% Cash auf.

Im September profitierte der Fonds von der Gold-Rallye nach der ersten Zinssenkung in den USA und erzielte eine Performance von +4,06% (EUR-S). Neue Aktienpositionen wie Westhaven Gold und Aurum Resources wurden aufgenommen. Die Asset-Allokation betrug zum Monatsende 15,3% Edelmetalle, 62,9% Aktien, 7,2% Unternehmens- und Wandelanleihen und 14,6% Cash.

Im Oktober setzte sich die positive Entwicklung fort, mit einer Fondsperformance von 6,31% (EUR-S). Barrick Gold und Northern Star Unternehmensanleihen wurden ins Portfolio aufgenommen, während Banyan Gold, New Gold und Westhaven Gold verkauft wurden. Die Asset-Allokation betrug 13,5% Edelmetalle, 59,4% Aktien, 13,2% Unternehmens- und Wandelanleihen und 13,9% Cash.

Im November schwächten sich die Edelmetallmärkte ab, was zu einer Fondsperformance von -2,79% (EUR-S) führte. Die Silberallokation wurde durch den Kauf von Xtrackers Physical Silver ETCs erhöht. Galiano Gold und Americas Gold and Silver wurden veräußert, während Luca Mining Corp. und Allied Gold neu aufgenommen wurden. Die Asset-Allokation lag bei 17,1% Edelmetalle, 59,2% Aktien, 13,7% Unternehmens- und Wandelanleihen und 10,1% Cash.

Im Dezember blieb die Fondspositionierung offensiv, trotz einer restriktiveren Fed-Politik. Die Fondsperformance betrug -4,68% (EUR-S), während Gold stabil blieb. Es erfolgten Zukäufe bei Argenta Silver, Silver Tiger Metals und Lavras Gold. Die Asset-Allokation zum Jahresende: 18,3% Edelmetalle, 62,8% Aktien, 14,3% Unternehmens- und Wandelanleihen und 4,6% Cash.

Tätigkeitsbericht (Fortsetzung)

Jahresabschluss und Bewertung

Die Gesamtperformance des Fonds seit Auflage beträgt 28,83% (EUR-S), im Vergleich zu 36,28% bei Gold in Euro. Der höchste Nettoinventarwert (NAV) wurde am 22. Oktober mit 145,25 EUR erreicht (+45,25% seit Fondsstart), fiel jedoch bis Jahresende auf 128,83 EUR zurück.

Das Fondsvolumen stieg im Jahresverlauf auf 7,78 Mio. EUR an. Der Fonds bewegte sich mit einem Beta von 0,97 weitgehend im Einklang mit Gold, wies jedoch mit 19,8% eine etwas höhere Volatilität als Gold (15,5%) auf.

Ausblick

Das Incrementum Active Aurum-Signal zeigte durchgehend eine positive Einschätzung des Goldminen-Sektors, was eine offensive Ausrichtung des Fonds ermöglichte. Trotz der Korrektur im letzten Quartal bleibt der Fonds für 2025 strategisch gut positioniert, um von weiter positiven Entwicklungen im Edelmetallsektor zu profitieren. Bislang wies der Goldminen-Sektor noch keine strukturelle Outperformance gegenüber von Gold auf. Der fundamentale Ausblick ist jedoch aufgrund des gestiegenen Goldpreises sowie der langsameren Kosteninflation der Minengesellschaften durchwegs attraktiv.

Incrementum AG, Asset Manager

Vermögensrechnung

31. Dezember 2024

EUR

Bankguthaben auf Sicht	641'663.08
Bankguthaben auf Zeit	0.00
Wertpapiere und andere Anlagewerte	7'147'706.46
Derivate Finanzinstrumente	-8'699.03
Sonstige Vermögenswerte	28'037.13

Gesamtfondsvermögen	7'808'707.64
----------------------------	---------------------

Verbindlichkeiten	-28'290.06
-------------------	------------

Nettofondsvermögen	7'780'417.58
---------------------------	---------------------

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

15.02.2024 - 31.12.2024

EUR

Ertrag

Aktien	16'616.46
Obligationen, Wandelobligationen, Optionsanleihen	19'959.49
Ertrag Bankguthaben	11'264.72
Sonstige Erträge	0.00
Einkauf laufender Erträge (ELE)	-23'652.67

Total Ertrag

24'188.00

Aufwand

Verwaltungsgebühr	7'117.94
Performance Fee	103.80
Verwahrstellengebühr	10'698.55
Revisionsaufwand	10'261.65
Passivzinsen	373.68
Sonstige Aufwendungen	47'376.75
Ausrichtung laufender Erträge (ALE)	-6'570.88

Total Aufwand

69'361.49

Nettoertrag

-45'173.49

Realisierte Kapitalgewinne und Kapitalverluste	722'671.86
--	------------

Realisierter Erfolg

677'498.37

Nicht realisierte Kapitalgewinne und Kapitalverluste	555'872.68
--	------------

Gesamterfolg

1'233'371.05

Verwendung des Erfolgs

15.02.2024 - 31.12.2024
EUR

Nettoertrag des Rechnungsjahres	-45'173.49
Zur Ausschüttung bestimmte Kapitalgewinne des Rechnungsjahres	0.00
Zur Ausschüttung bestimmte Kapitalgewinne früherer Rechnungsjahre	0.00
Vortrag des Vorjahres	0.00
Zur Verteilung verfügbarer Erfolg	-45'173.49
Zur Ausschüttung an die Anleger vorgesehener Erfolg	0.00
Zur Wiederanlage zurückbehaltener Erfolg	-45'173.49
Vortrag auf neue Rechnung	0.00

Veränderung des Nettovermögens

15.02.2024 - 31.12.2024
EUR

Nettofondsvermögen zu Beginn der Periode	0.00
Saldo aus dem Anteilsverkehr	6'547'046.53
Gesamterfolg	1'233'371.05
Nettofondsvermögen am Ende der Berichtsperiode	7'780'417.58

Anzahl Anteile im Umlauf

Incrementum Active Gold Fund -EUR-I-

20.09.2024 - 31.12.2024

Anzahl Anteile zu Beginn der Periode	0.000
Neu ausgegebene Anteile	9'889.280
Zurückgenommene Anteile	0.000

Anzahl Anteile am Ende der Periode

9'889.280

Incrementum Active Gold Fund -EUR-S-

15.02.2024 - 31.12.2024

Anzahl Anteile zu Beginn der Periode	0.000
Neu ausgegebene Anteile	53'796.142
Zurückgenommene Anteile	-8'322.000

Anzahl Anteile am Ende der Periode

45'474.142

Incrementum Active Gold Fund -EUR-V-

15.02.2024 - 31.12.2024

Anzahl Anteile zu Beginn der Periode	0.000
Neu ausgegebene Anteile	8'784.340
Zurückgenommene Anteile	-1'276.925

Anzahl Anteile am Ende der Periode

7'507.415

Kennzahlen

Incrementum Active Gold Fund

31.12.2024

Nettofondsvermögen in EUR	7'780'417.58
Transaktionskosten in EUR	52'000.39

Incrementum Active Gold Fund -EUR-I-

31.12.2024

Nettofondsvermögen in EUR	969'551.98
Ausstehende Anteile	9'889.280
Inventarwert pro Anteil in EUR	98.04
Performance in %	-1.96
Performance in % seit Liberierung am 20.09.2024	-1.96
OGC/TER 1 in % (exkl. performanceabhängige Vergütung)	1.42
Performanceabhängige Vergütung in %	0.00
TER 2 in % (inkl. performanceabhängige Vergütung)	1.42
Performanceabhängige Vergütung in EUR	0.00

Incrementum Active Gold Fund -EUR-S-

31.12.2024

Nettofondsvermögen in EUR	5'858'536.92
Ausstehende Anteile	45'474.142
Inventarwert pro Anteil in EUR	128.83
Performance in %	28.83
Performance in % seit Liberierung am 15.02.2024	28.83
OGC/TER 1 in %	1.31

Incrementum Active Gold Fund -EUR-V-

31.12.2024

Nettofondsvermögen in EUR	952'328.68
Ausstehende Anteile	7'507.415
Inventarwert pro Anteil in EUR	126.85
Performance in %	26.85
Performance in % seit Liberierung am 15.02.2024	26.85
OGC/TER 1 in % (exkl. performanceabhängige Vergütung)	2.67
Performanceabhängige Vergütung in %	0.03
TER 2 in % (inkl. performanceabhängige Vergütung)	2.70
Performanceabhängige Vergütung in EUR	103.80

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 31.12.2024	Kurs	Kurswert in EUR	% des NIW
WERTPAPIERE UND ANDERE ANLAGEWERTE							
BÖRSENNOTIERTE ANLAGEWERTE							
Aktien							
AUD	Aurum Resources Rg AU0000173478	196'000.00	0.00	196'000.00	0.33	38'653	0.50%
AUD	Evolution Mining AU000000EVN4	35'819.00	0.00	35'819.00	4.81	102'961	1.32%
AUD	Northern Star Resources AU000000NST8	9'497.00	0.00	9'497.00	15.44	87'629	1.13%
AUD	Perseus Mining Rg AU000000PRU3	55'300.00	0.00	55'300.00	2.57	84'932	1.09%
AUD	Regis Resources AU000000RRL8	61'500.00	0.00	61'500.00	2.55	93'719	1.20%
AUD	St Barbara AU000000SBM8	282'000.00	0.00	282'000.00	0.23	37'918	0.49%
AUD	Westgold Resources AU000000WGX6	55'120.00	0.00	55'120.00	2.83	93'220	1.20%
CAD	AbraSilver Res Rg CA00379L3048	31'000.00	0.00	31'000.00	2.34	48'698	0.63%
CAD	Allied Gold Rg CA01921D1050	30'000.00	0.00	30'000.00	3.41	68'677	0.88%
CAD	Argenta Silver Rg CA0399441033	77'500.00	0.00	77'500.00	0.24	12'487	0.16%
CAD	Asante Gold Rg CA04341X1078	158'000.00	0.00	158'000.00	1.05	111'373	1.43%
CAD	Aurion Resources Rg CA05156F1071	125'000.00	0.00	125'000.00	0.63	52'867	0.68%
CAD	Aya Gold & Silver Inc Rg Shs CA05466C1095	12'022.00	8'500.00	3'522.00	10.74	25'394	0.33%
CAD	Black Mammoth Metals Rg Restricted CA09215W1014_RES	150'000.00	0.00	150'000.00	0.86	86'098	1.11%
CAD	Calibre Mining Rg CA13000C2058	90'750.00	19'000.00	71'750.00	2.15	103'561	1.33%
CAD	Cerro de Pasco Resources Rg CA1568281051	511'000.00	0.00	511'000.00	0.29	99'484	1.28%
CAD	Dolly Varden Silver Registered Shs CA2568272058	45'000.00	0.00	45'000.00	0.96	29'001	0.37%
CAD	Dundee Precious Metals CA2652692096	10'343.00	0.00	10'343.00	13.04	90'544	1.16%
CAD	G Mining Ventures Rg CA36270K1021	16'665.00	0.00	16'665.00	10.80	120'827	1.55%
CAD	i-80 Gold Rg CA44955L1067	154'700.00	0.00	154'700.00	0.69	71'660	0.92%
CAD	K92 Mining CA4991131083	19'747.00	0.00	19'747.00	8.68	115'068	1.48%
CAD	Lavras Gold Rg CA51949L2093	30'000.00	0.00	30'000.00	2.25	45'315	0.58%

Vermögensinventar / Käufe und Verkäufe

WHG	Portfolio Bezeichnung ISIN	Käufe ¹⁾	Verkäufe ¹⁾	Bestand per 31.12.2024	Kurs	Kurswert in EUR	% des NIW
CAD	Luca Mining Rg CA54929M1068	207'000.00	0.00	207'000.00	0.54	75'041	0.96%
CAD	Lundin Gold CA5503711080	5'814.00	0.00	5'814.00	30.66	119'669	1.54%
CAD	Mag Silver Corp CA55903Q1046	13'171.00	5'000.00	8'171.00	19.53	107'130	1.38%
CAD	New Gold CA6445351068	66'589.00	20'000.00	46'589.00	3.59	112'283	1.44%
CAD	Newcore Gold Rg CA65118M1032	300'000.00	0.00	300'000.00	0.31	62'434	0.80%
CAD	Rio2 Limited Rg CA7672171021	262'000.00	0.00	262'000.00	0.64	112'568	1.45%
CAD	Silver Tiger Metals Rg CA82831T1093	354'500.00	0.00	354'500.00	0.23	53'547	0.69%
CAD	Torex Gold Resources CA8910546032	7'786.00	2'000.00	5'786.00	28.32	110'003	1.41%
CAD	Vizsla Royal Rg CA92859L2012	1'600.00	0.00	1'600.00	1.60	1'719	0.02%
CAD	Wesdome Gold Mines CA95083R1001	14'441.00	0.00	14'441.00	12.91	125'158	1.61%
USD	Agnico Eagle Mines Ltd. CA0084741085	4'600.00	1'200.00	3'400.00	78.21	256'808	3.30%
USD	Alamos Gold -A- CA0115321089	17'796.00	3'900.00	13'896.00	18.44	247'467	3.18%
USD	Avino Silver & Gold Mines Rg CA0539061030	30'000.00	0.00	30'000.00	0.88	25'525	0.33%
USD	Barrick Gold Corp CA0679011084	13'560.00	2'900.00	10'660.00	15.50	159'572	2.05%
USD	Eldorado Gold CA2849025093	7'257.00	0.00	7'257.00	14.87	104'216	1.34%
USD	Equinox Gold CA29446Y5020	32'463.00	0.00	32'463.00	5.03	157'697	2.03%
USD	Franco-Nevada Corp. CA3518581051	2'845.00	1'200.00	1'645.00	117.59	186'811	2.40%
USD	Newmont Corp. US6516391066	4'030.00	0.00	4'030.00	37.22	144'860	1.86%
USD	Osisko Gold Royalties CA68827L1013	4'796.00	0.00	4'796.00	18.11	83'881	1.08%
USD	Royal Gold US7802871084	2'006.00	600.00	1'406.00	131.85	179'033	2.30%
USD	Sandstorm Gold CA80013R2063	13'764.00	0.00	13'764.00	5.59	74'306	0.96%
USD	SSR Mining CA7847301032	23'476.00	0.00	23'476.00	6.96	157'798	2.03%
USD	Vizsla Silver Rg CA92859G6085	60'500.00	0.00	60'500.00	1.70	99'328	1.28%
USD	Wheaton Precious Metals CA9628791027	10'560.00	8'042.00	2'518.00	56.24	136'763	1.76%
						4'513'698	58.01%

Vermögensinventar / Käufe und Verkäufe

WHG	Portfolio Bezeichnung ISIN	Käufe ¹⁾	Verkäufe ¹⁾	Bestand per 31.12.2024	Kurs	Kurswert in EUR	% des NIW
Anleihen							
USD	4.500% Kinross Gold 15.07.2027 US496902AQ09	200'000.00	0.00	200'000.00	99.09	191'391	2.46%
USD	6.125% Northern Star Resources 11.04.2033 USQ6951UAA99	300'000.00	0.00	300'000.00	100.98	292'566	3.76%
						483'957	6.22%
Exchange Traded Funds							
EUR	VanEck Vectors Junior Gold Miners Ucits ETF IE00BQQP9G91	128'687.00	116'497.00	12'190.00	37.07	451'822	5.81%
						451'822	5.81%
Hybride, strukturierte Instrumente							
EUR	DB ETC / Exchange Traded Product on Silver 27.08.2060 DE000A1E0HS6	3'479.00	2'454.00	1'025.00	264.84	271'461	3.49%
EUR	Invesco Physical / Tracker Certificate on Gold Commodity Series 1 Secured 31.12.2100 IE00B579F325	1'011.00	0.00	1'011.00	242.40	245'066	3.15%
EUR	WisdomTree / Regd.Metal Securities Fixed Gold LBMA open end JE00B588CD74	1'143.00	0.00	1'143.00	240.66	275'074	3.54%
USD	Amundi Physical Metals / Tracker Certificat Structured Note on Gold open end FR0013416716	1'625.00	0.00	1'625.00	103.68	162'712	2.09%
USD	iShares Physical Metals open End IE00B4NCWG09	21'118.00	16'818.00	4'300.00	27.59	114'572	1.47%
						1'068'886	13.74%
TOTAL BÖRSENNOTIERTE ANLAGEWERTE						6'518'364	83.78%
AN EINEM ANDEREN, DEM PUBLIKUM OFFENSTEHENDEN MARKT GEHANDELTE ANLAGEWERTE							
Anleihen							
USD	2.800% Newmont Corporation 01.10.2029 US651639AX42	200'000.00	0.00	200'000.00	91.19	176'142	2.26%

Vermögensinventar / Käufe und Verkäufe

WHG	Portfolio Bezeichnung ISIN	Käufe ¹⁾	Verkäufe ¹⁾	Bestand per 31.12.2024	Kurs	Kurswert in EUR	% des NIW
USD	3.375% AngloGold Ashanti Holdings 01.11.2028 US03512TAF84	200'000.00	0.00	200'000.00	92.11	177'911	2.29%
USD	5.250% Barrick Gold 01.04.2042 US067901AH18	300'000.00	0.00	300'000.00	95.02	275'289	3.54%
						629'343	8.09%
TOTAL AN EINEM ANDEREN, DEM PUBLIKUM OFFENSTEHENDEN MARKT GEHANDELTE ANLAGEWERTE						629'343	8.09%
TOTAL WERTPAPIERE UND ANDERE ANLAGEWERTE						7'147'706	91.87%
DERIVATE FINANZINSTRUMENTE							
EUR	Verbindlichkeiten aus Optionen					-8'699	-0.11%
EUR	Forderungen aus Optionsscheinen					0	0.00%
TOTAL DERIVATE FINANZINSTRUMENTE						-8'699	-0.11%
EUR	Kontokorrentguthaben					285'281	3.67%
XAG	Edelmetallkonto					94'859	1.22%
XAU	Edelmetallkonto					261'522	3.36%
EUR	Sonstige Vermögenswerte					28'037	0.36%
GESAMTFONDSVERMÖGEN						7'808'708	100.36%
EUR	Forderungen und Verbindlichkeiten					-28'290	-0.36%
NETTOFONDSVERMÖGEN						7'780'418	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			
Aktien			
CAD	AbraSilver Resource Rg CA00379L1067	80'000	80'000
CAD	Altius Minerals Corp CA0209361009	32'600	32'600
CAD	Americas Gold and Silver CA03062D1006	130'000	130'000
CAD	Artemis Gold Rg CA04302L1004	18'984	18'984
CAD	B2Gold CA11777Q2099	36'900	36'900
CAD	Banyan Gold Corp Rg CA06683K1066	90'000	90'000
CAD	Black Mammoth Metals Rg CA09215W1014.prv	105'000	105'000
CAD	Discovery Silver Rg CA2546771072	152'500	152'500
CAD	Fortuna Mining Rg CA3499421020	20'600	20'600
CAD	Franco-Nevada Corp. CA3518581051	445	445
CAD	Galiano Gold Rg CA36352H1001	67'780	67'780
CAD	GR Silver Mining Rg CA36258E1025	320'000	320'000
CAD	Impact Silver Corp CA45257A1021	190'000	190'000
CAD	Kuya Silver Corporation Rg CA50149R1073	133'500	133'500
CAD	OceanaGold CA6752221037	51'460	51'460
CAD	PJX Resources Rg CA72585A1093	110'000	110'000
CAD	Rupert Resources Rg CA78165J1057	39'578	39'578
CAD	SilverCrest Metals Rg CA8283631015	17'092	17'092
CAD	Westhaven Gold Rg CA9603501060	200'000	200'000
CAD	Wheaton Precious Metals CA9628791027	3'960	3'960
USD	A-Mark Precious Metals Rg US00181T1079	2'220	2'220
USD	Gatos Silver Rg US3680361090	12'681	12'681
USD	Iamgold Corp. CA4509131088	28'836	28'836
USD	Triple Flag Precious Metals Rg CA89679M1041	4'773	4'773

Vermögensinventar / Käufe und Verkäufe

WHG	Portfolio Bezeichnung ISIN	Käufe	Verkäufe
Anleihen			
EUR	0.000% Deutschland 19.03.2025 DE000BU0E154	800'000	800'000
Exchange Traded Funds			
EUR	Global X Silver Miners UCITS ETF IE000UL6CLP7	8'600	8'600
EUR	iShares Gold Producers UCITS ETF IE00B6R52036	6'959	6'959
USD	VanEck Vectors Junior Gold Miners Ucits ETF IE00BQQP9G91	690	690
Geldmarkt-Buchforderung			
EUR	0.000% Deutschland 20.11.2024 DE000BU0E113	1'300'000	1'300'000
EUR	0.000% Deutschland 21.08.2024 DE000BU0E089	300'000	300'000
Hybride, strukturierte Instrumente			
EUR	Deutsche Börse / Tracker Certificate XETRA Gold Open End DE000A0S9GB0	3'404	3'404
AN EINEM ANDEREN, DEM PUBLIKUM OFFENSTEHENDEN MARKT GEHANDELTE ANLAGEWERTE			
Geldmarkt-Buchforderung			
EUR	0.000% Deutschland 19.06.2024 DE000BU0E063	1'100'000	1'100'000
NICHT KOTIERTE ANLAGEWERTE			
Aktien			
CAD	G Mining Ventures Rg CA36261G1028	66'660	66'660
USD	Fortuna Mining Rg CA3499151080	21'300	21'300
USD	Vizsla Silver Corp Rg CA92859G2027	68'000	68'000
Private Equity			
CAD	Vizsla Royalties Rg CA92859CL1022	16'000	16'000

Vermögensinventar / Käufe und Verkäufe

Devisentermingeschäfte

Während der Berichtsperiode getätigte Derivate auf Devisen:

Fälligkeit	Kauf	Verkauf	Kauf Betrag	Verkauf Betrag
29.10.2024	EUR	USD	535'226.71	600'000.00
29.10.2024	USD	EUR	600'000.00	535'226.71
19.12.2024	EUR	USD	1'843'744.36	2'000'000.00
19.12.2024	USD	EUR	2'000'000.00	1'843'744.36
19.12.2024	USD	EUR	700'000.00	656'976.48
19.12.2024	EUR	USD	656'976.48	700'000.00

Vermögensinventar / Käufe und Verkäufe

Optionen

Am Ende der Berichtsperiode offene engagementerhöhende Derivate:

Basiswert	Typ	Verfall	EXP	Kauf	Verkauf	Endbestand
Black Mammoth Met Restricted	C-Wts.	15.10.2026	1.10	75'000	0	75000
Wheaton Precious Metals	P-Opt.	17.01.2025	58.00	0	13	-13

Am Ende der Berichtsperiode offene engagementreduzierende Derivate:

Basiswert	Typ	Verfall	EXP	Kauf	Verkauf	Endbestand
Agnico Eagle Mines Ltd.	C-Opt.	17.01.2025	80.00	0	14	-14
Alamos Gold -A-	C-Opt.	17.01.2025	17.50	0	52	-52
Royal Gold	C-Opt.	17.01.2025	135.00	0	5	-5

Während der Berichtsperiode getätigte engagementerhöhende Derivate:

Basiswert	Typ	Verfall	EXP	Kauf	Verkauf	Endbestand
Agnico Eagle Mines Ltd.	P-Opt.	20.12.2024	80.00	18	18	0
Alamos Gold -A-	P-Opt.	17.05.2024	16.00	45	45	0
Alamos Gold -A-	P-Opt.	21.06.2024	17.00	50	50	0
Alamos Gold -A-	P-Opt.	16.08.2024	17.00	17	17	0
Alamos Gold -A-	P-Opt.	20.09.2024	19.00	55	55	0
Alamos Gold -A-	P-Opt.	15.11.2024	20.00	34	34	0
Alamos Gold -A-	P-Opt.	20.12.2024	19.00	52	52	0
Barrick Gold Corp	P-Opt.	15.03.2024	15.00	28	28	0
Barrick Gold Corp	P-Opt.	19.04.2024	16.00	28	28	0
Barrick Gold Corp	P-Opt.	17.05.2024	16.00	33	33	0
Barrick Gold Corp	P-Opt.	17.05.2024	19.00	33	33	0
Barrick Gold Corp	P-Opt.	21.06.2024	18.00	30	30	0
Barrick Gold Corp	P-Opt.	04.10.2024	19.50	43	43	0
Barrick Gold Corp	P-Opt.	25.10.2024	20.00	56	56	0
Black Mammoth Met Restricted	C-Wts.	15.10.2026	1.10	75'000	0	75000
Franco-Nevada Corp.	P-Opt.	15.03.2024	110.00	11	11	0
Franco-Nevada Corp.	P-Opt.	19.04.2024	115.00	3	3	0
Franco-Nevada Corp.	P-Opt.	17.05.2024	125.00	4	4	0

Vermögensinventar / Käufe und Verkäufe

Basiswert	Typ	Verfall	EXP	Kauf	Verkauf	Endbestand
Franco-Nevada Corp.	P-Opt.	21.06.2024	125.00	8	8	0
Franco-Nevada Corp.	P-Opt.	16.08.2024	125.00	7	7	0
Franco-Nevada Corp.	P-Opt.	15.11.2024	120.00	10	10	0
Franco-Nevada Corp.	P-Opt.	15.11.2024	135.00	9	9	0
Mag Silver Corp	P-Opt.	15.03.2024	12.00	32	32	0
Mag Silver Corp	P-Opt.	19.04.2024	13.00	21	21	0
Mag Silver Corp	P-Opt.	17.05.2024	16.00	30	30	0
Newmont Corp.	P-Opt.	15.03.2024	32.50	14	14	0
Newmont Corp.	P-Opt.	17.05.2024	35.00	19	19	0
Newmont Corp.	P-Opt.	17.05.2024	42.50	16	16	0
Newmont Corp.	P-Opt.	21.06.2024	37.50	15	15	0
Newmont Corp.	P-Opt.	21.06.2024	45.00	15	15	0
Newmont Corp.	P-Opt.	19.07.2024	42.50	10	10	0
Newmont Corp.	P-Opt.	20.09.2024	50.00	16	16	0
Newmont Corp.	P-Opt.	25.10.2024	53.00	18	18	0
Royal Gold	P-Opt.	19.04.2024	115.00	3	3	0
Royal Gold	P-Opt.	17.05.2024	130.00	4	4	0
Royal Gold	P-Opt.	21.06.2024	140.00	6	6	0
Royal Gold	P-Opt.	20.09.2024	130.00	12	12	0
Vizsla Royalties Warrant 20.12.2024	C-Wts.	open end	0.00	1'600	1'600	0
Wheaton Precious Metals	P-Opt.	15.03.2024	45.00	30	30	0
Wheaton Precious Metals	P-Opt.	17.05.2024	55.00	6	6	0
Wheaton Precious Metals	P-Opt.	21.06.2024	57.00	11	11	0
Wheaton Precious Metals	P-Opt.	23.08.2024	61.00	13	13	0
Wheaton Precious Metals	P-Opt.	15.11.2024	65.00	22	22	0
Wheaton Precious Metals	P-Opt.	17.01.2025	58.00	0	13	-13

Während der Berichtsperiode getätigte engagementreduzierende Derivate:

Basiswert	Typ	Verfall	EXP	Kauf	Verkauf	Endbestand
Agnico Eagle Mines Ltd.	C-Opt.	18.10.2024	85.00	12	12	0
Agnico Eagle Mines Ltd.	C-Opt.	15.11.2024	80.00	12	12	0
Agnico Eagle Mines Ltd.	C-Opt.	17.01.2025	80.00	0	14	-14
Alamos Gold -A-	C-Opt.	19.07.2024	15.00	39	39	0
Alamos Gold -A-	C-Opt.	17.01.2025	17.50	0	52	-52
Barrick Gold Corp	C-Opt.	02.08.2024	19.00	50	50	0
Barrick Gold Corp	C-Opt.	30.08.2024	19.00	29	29	0
Barrick Gold Corp	C-Opt.	15.11.2024	20.00	38	38	0
Franco-Nevada Corp.	C-Opt.	19.07.2024	115.00	6	6	0

Vermögensinventar / Käufe und Verkäufe

Basiswert	Typ	Verfall	EXP	Kauf	Verkauf	Endbestand
Franco-Nevada Corp.	C-Opt.	20.09.2024	125.00	6	6	0
Newmont Corp.	C-Opt.	19.07.2024	42.50	10	10	0
Royal Gold	C-Opt.	16.08.2024	135.00	6	6	0
Royal Gold	C-Opt.	15.11.2024	155.00	6	6	0
Royal Gold	C-Opt.	17.01.2025	135.00	0	5	-5
Vizsla Royalties Warrant 21.12.2025	C-Wts.	open end	0.00	14'400	44'800	0
Wheaton Precious Metals	C-Opt.	19.04.2024	45.00	8	8	0
Wheaton Precious Metals	C-Opt.	19.07.2024	50.00	12	12	0
Wheaton Precious Metals	C-Opt.	11.10.2024	63.00	9	9	0
Wheaton Precious Metals	C-Opt.	01.11.2024	64.00	10	10	0
Wheaton Precious Metals	C-Opt.	20.12.2024	61.00	13	13	0

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.
VanEck Vectors Junior Gold Miners Ucits ETF	IE00BQQP9G91	0.55%

Ergänzende Angaben

Basisinformationen

	SMC SICAV - Incrementum Active Gold Fund		
Anteilklassen	-EUR-I-	-EUR-S-	-EUR-V-
ISIN-Nummer	LI1309461468	LI1309461450	LI1309461484
Liberierung	20. September 2024	15. Februar 2024	15. Februar 2024
Rechnungswährung des Fonds	Euro (EUR)		
Referenzwährung der Anteilklassen	Euro (EUR)	Euro (EUR)	Euro (EUR)
Abschluss Rechnungsjahr	31. Dezember	31. Dezember	31. Dezember
Abschluss erstes Rechnungsjahr	31. Dezember 2024		
Erfolgsverwendung	Thesaurierend	Thesaurierend	Thesaurierend
Ausgabeaufschlag	keiner	keiner	max. 5%
Rücknahmeabschlag	keiner	keiner	keiner
Rücknahmeabschlag zugunsten Fonds	keiner	keiner	keiner
Umtauschgebühr beim Wechsel von einer Anteilsklasse in eine andere Anteilsklasse	keine	keine	keine
Gebühr für Anlageentscheid, Risikomanagement und Vertrieb	max. 0.5%	max. 0.5%	max. 1.5%
Performance Fee	10% der Outperformance gegenüber dem indexierten Gold spot Preis (XAU:CUR; Gold Spot USD/Oz) in EUR, mit Anwendung High-on-High-Mark Prinzip.	keine	7.5% der Outperformance gegenüber dem indexierten Gold spot Preis (XAU:CUR; Gold Spot USD/Oz) in EUR, mit Anwendung High-on-High-Mark Prinzip.
max. Administrationsgebühr	0.20% oder min. CHF 40'000.-- p.a. zzgl. CHF 5'000.-- p.a. pro Anteilsklasse ab der 2. Anteilsklasse		
max. Verwahrstellengebühr	0.09% oder min. CHF 10'000.-- p.a. zzgl. Service-Fee von CHF 420.- pro Quartal		
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	SMCAGEI LE	SMCAGES LE	SMCAGEV LE
Telekurs	130946146	130946145	130946148

Ergänzende Angaben

Wechselkurse per Berichtsdatum	EUR 1 = AUD	1.6734	AUD 1 = EUR	0.5976
	EUR 1 = CAD	1.4896	CAD 1 = EUR	0.6713
	EUR 1 = CHF	0.9382	CHF 1 = EUR	1.0658
	EUR 1 = USD	1.0355	USD 1 = EUR	0.9658
	EUR 1 = XAG	0.0360	XAG 1 = EUR	27.8044
	EUR 1 = XAU	0.0004	XAU 1 = EUR	2'530.3734
Vertriebsländer				
Private Anleger	LI, DE, AT			
Professionelle Anleger	LI, DE, AT			
Qualifizierte Anleger	CH			
ESG	Die diesem Finanzprodukt zugrunde liegenden Investitionen berücksichtigen nicht die EU-Kriterien für ökologische nachhaltige Wirtschaftsaktivitäten.			
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	Citibank N.A., London Private Placement LFSFDE - warten auf Titeileingang LFSFDE SIX SIS AG, Zürich 1 UBS AG, Zürich UBS			
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 bewertenden 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 bewertenden 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 bewertenden 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 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.

Ergänzende Angaben

Auskünfte über Angelegenheiten besonderer Bedeutung

Prospektänderung 1

Die IFM Independent Fund Management AG, Schaan, als Verwaltungsgesellschaft und die Liechtensteinische Landesbank AG, Vaduz, als Verwahrstelle des rubrizierten Organismus für gemeinsame Anlagen in Wertpapieren, haben beschlossen, den Prospekt und Satzung sowie Anlagebedingungen abzuändern.

Die Änderungen betreffen im Wesentlichen die Hinzufügung eines neuen Teilfonds **Incrementum Active Gold Fund**.

Nachfolgend finden Sie eine Auflistung der vorgenommenen Änderungen:

Prospekt und Treuhandvertrag und Anhang

Bisherige Teilfonds:

Incrementum Inflation Diversifier Fund

Hinzufügung eines neuen Teilfonds:

Incrementum Active Gold Fund mit 12 Anteilsklassen

Die Finanzmarktaufsicht (FMA) hat nach Art. 6 UCITSG die Änderung der konstituierenden Dokumente am 05. Dezember 2023 genehmigt, die Änderungen traten per 12. Dezember 2023 vorbehaltlich der Gebührenänderung im Teilfonds 1 in Kraft. Die Gebührenänderungen im Teilfonds 1 "Incrementum Inflation Diversifier Fund" trat per 01. Januar 2024 in Kraft.

Ergänzende Angaben

Auskünfte über Angelegenheiten besonderer Bedeutung

Prospektänderung 2

Die IFM Independent Fund Management AG, Schaan, als Verwaltungsgesellschaft und die Liechtensteinische Landesbank AG, Vaduz, als Verwahrstelle des rubrizierten Organismus für gemeinsame Anlagen in Wertpapieren, haben beschlossen, den Prospekt und Satzung sowie Anlagebedingungen abzuändern.

Änderungen für den gesamten Prospekt:

Hinzufügung einer neuen Fussnote	zzgl. einer allfälligen MWST
Umbenennung der Hurdle Rate	Benchmark

Namensänderung und Anpassung der Anlagegrundsätze für den folgenden Teilfonds:

Bisher:	Incrementum Inflation Diversifier Fund
Neu:	Incrementum Active Commodity Fund

Nachfolgend finden Sie eine Auflistung der vorgenommenen Änderungen:

Anhang A: Teilfonds im Überblick

Der Passus, wonach der Asset Manager im Rahmen der Anlagepolitik inflationssensitive Anteilsklassen einsetzen kann, um positive Diversifikationseigenschaften zu erreichen, wird gestrichen, neu lauten die Anlagegrundsätze wie folgt:

F1. Anlagegrundsätze des Teilfonds: Incrementum Active Commodity:

a) Anlageziel und Anlagepolitik

Der **Incrementum Active Commodity Fund** strebt als Anlageziel langfristige Wertzuwächse unter Inkaufnahme eines höheren Risikos an. Der Teilfonds investiert sein Vermögen weltweit flexibel nach einem opportunistischen Ansatz u.a. in Finanzinstrumente, welche die Wertentwicklung von Rohstoffen (Commodities) widerspiegeln. Es handelt sich um einen aktiv gemanagten Teilfonds ohne Bezugnahme auf eine Benchmark. Soweit für den Teilfonds in lit. F1 dieses Anhangs keine abweichenden Anlagegrundsätze festgelegt sind, gilt Bst. E der Anlagebedingungen „Allgemeine Anlagegrundsätze und –beschränkungen“.

Um das Anlageziel zu erreichen werden die globalen, makroökonomischen Gegebenheiten vorwiegend aus der Perspektive der **Österreichischen Schule der Nationalökonomie** durch den Asset Manager analysiert und daraus relevante Investmentthemen formuliert. Unter Berücksichtigung der daraus resultierenden Investmentthemen investiert der Teilfonds sein Vermögen **vorwiegend (mindestens 51%) in Wertpapiere und –rechte** von Unternehmen **weltweit**, welche im **Rohstoffsektor ("Commodity")** tätig sind. Neben der Investition in derivative Finanzinstrumente, welche sich auf den Rohstoffsektor beziehen, wird der Teilfonds dauernd **mindestens 25% seines Vermögens** unmittelbar in **Beteiligungspapiere und -wertrechte** halten.

Der Teilfonds kann Anlagen in der ganzen Welt, in allen Währungen und insbesondere im Rohstoffsektor vornehmen, welche sich nach Ansicht des Asset Managers für die Wertsteigerung des Vermögens besonders eignen. Für die Asset Allokation, d.h. bei der grundlegenden Strukturierung des Vermögens nach Anlagemöglichkeiten, Wertpapierarten, Währungen, geografischen Lokationen, Laufzeiten, usw., bestehen – mit Ausnahme der vorher erwähnten Mindestaktienquote - keine prozentualen Beschränkungen.

Das Vermögen des Teilfonds kann je nach Einschätzung der Wirtschaftslage und der Börsenaussichten weltweit in Beteiligungspapiere und Beteiligungswertrechte (Aktien, Aktien mit Warrants, etc.), in fest- oder variabel-verzinsliche Forderungspapiere und Forderungswertrechte von privaten, gemischt-wirtschaftlichen und öffentlich-rechtlichen Schuldnern (Obligationen, Renten, Notes, Zerobonds, Floating Rate Notes, Wandel- und Optionsanleihen, Schuldverschreibungen, etc.), in Einlagen und/ oder in Geldmarktinstrumente angelegt werden, wobei die vorher erwähnte Mindestaktienquote jederzeit eingehalten werden muss.

Der Teilfonds ist ferner ermächtigt, im Rahmen der in Bst. E der Anlagebedingungen „Allgemeine Anlagegrundsätze und –beschränkungen“ festgesetzten Anlagegrenzen in sonstige zugelassene Anlagen zu investieren. Insbesondere ist es dem Teilfonds erlaubt sein Vermögen in Finanzinstrumente [z.B. Exchange Traded Funds (ETF), Exchange Traded Notes (ETN), Zertifikate und derivative Finanzinstrumente] zu investieren, welche durch andere Vermögenswerte besichert sind oder an die Entwicklung anderer Vermögenswerte (z.B. Edelmetalle, Waren, Rohstoffe, Immobilienindizes, Volatilitäten, etc.) gekoppelt sind, die vorzugsweise Finanzinstrumente sind, die an einem geregelten, dem Publikum offen stehenden Markt gehandelt werden und eine physische Lieferung dieser anderen Vermögenswerte ausgeschlossen werden kann.

Ergänzende Angaben

In Finanzinstrumente, die an die Entwicklung von Rohstoffen gekoppelt sind, darf der Teilfonds pro Rohstoff max. 20% seines Vermögens investieren.

[...]

Ferner kann der Teilfonds in Zeiten, in denen keine Anlage die Auswahlkriterien des Asset Managers erfüllt, bis zu max. 75% seines Vermögens in Einlagen und Geldmarktinstrumenten halten.

[...]

Zur effizienten Verwaltung kann der Teilfonds zu Absicherungs- und Anlagezwecken derivative Finanzinstrumente auf Wertpapiere, Aktien-, Rohstoff- und Rentenindizes, Volatilitäten, Währungen und Exchange Traded Funds sowie Devisentermingeschäfte und Swaps einsetzen.

[...]

c) Profil des typischen Anlegers

Der **Incrementum Active Commodity Fund** eignet sich für Anleger mit einem langfristigen Anlagehorizont, die in ein diversifiziertes Portfolio mit Ausrichtung auf die Preisentwicklung im Rohstoffsektor sowie unter Berücksichtigung von möglichen inflationären ökonomischen Szenarien, investieren wollen. Der Teilfonds kann dabei als Portfoliobaustein eingesetzt werden.

F2. Anlagegrundsätze des Teilfonds: Incrementum Active Gold Fund

[...]

Der Incrementum Active Gold Fund investiert sein Vermögen vorwiegend (mindestens 51%) in Wertpapiere und –rechte von Unternehmen weltweit, welche entlang der Wertschöpfungskette „Gold“ tätig sind. Dazu zählen u.a. Unternehmen, welche sich der Suche, der Förderung und Gewinnung **von Edelmetallen** (Minengesellschaften, etc.) der Verarbeitung von Edelmetallen (Schmuckhersteller, industrielle Fertigung, etc.), der Lagerung und des Handels von Edelmetallen etc. widmen bzw. Servicedienstleistungen und/oder Finanzierungen für solche Gesellschaften zur Verfügung stellen **sowie Finanzinstrumente, welche an die Wertentwicklung von Edelmetallen gekoppelt sind.**

[...]

Die Finanzmarktaufsicht (FMA) hat nach Art. 6 UCITSG die Änderung der konstituierenden Dokumente am 10. Dezember 2024 genehmigt, die Änderungen treten per 12. Dezember 2024 vorbehaltlich der Gebührenänderung (Benchmark der Performance-Fee) im Teilfonds 1 "Incrementum Active Commodity Fund" welche am 01. Januar 2025 in Kraft tritt.

Weitere Angaben

Vergütungspolitik (ungeprüft)

Vergütungsinformationen

Die nachfolgenden Vergütungsinformationen beziehen sich auf die IFM Independent Fund Management AG (die "Gesellschaft"). Diese Vergütung wurde an die Mitarbeitenden der Gesellschaft für die Verwaltung sämtlicher UCITS und AIF (gemeinsam "Fonds") entrichtet. Nur ein Anteil der ausgewiesenen Vergütung wurde zur Entschädigung der für diesen Fonds erbrachten Leistungen aufgewendet.

Die hier ausgewiesenen Beträge umfassen die fixe und variable Bruttovergütung, das heisst vor Abzug von Steuern und Arbeitnehmerbeiträgen an Sozialversicherungseinrichtungen. Die jährliche Überprüfung der Vergütungsgrundsätze der Gesellschaft, die Bestimmung der "Identifizierten Mitarbeitenden"¹ sowie die Genehmigung der effektiv ausbezahlten Gesamtvergütung obliegt dem Verwaltungsrat. Die variable Vergütung wird nachfolgend mittels einer realistischen Bandbreite ausgewiesen, da erstere von der persönlichen Leistung und dem nachhaltigen Geschäftsergebnis der Gesellschaft abhängt, die beide nach Abschluss des Kalenderjahrs beurteilt werden. Die Genehmigung der variablen Vergütung durch den Verwaltungsrat kann nach Berichtserstellung erfolgen. Es erfolgten keine wesentlichen Veränderungen an den Vergütungsgrundsätzen mit Gültigkeit für das Kalenderjahr 2024.

Die von der IFM Independent Fund Management AG verwalteten Fonds und deren Volumen ist auf www.lafv.li einsehbar. Eine Zusammenfassung der Vergütungsgrundsätze der Gesellschaft ist auf www.ifm.li abrufbar. Des Weiteren gewährt die Gesellschaft auf Anfrage kostenlose Einsicht in die entsprechenden internen Richtlinien. Die von Dienstleistern, bspw. delegierten Vermögensverwaltern, ihrerseits an eigene Identifizierte Mitarbeitende ausgerichteten Vergütungen sind nicht reflektiert.

Vergütung der Mitarbeitenden der Gesellschaft²

Gesamtvergütung im abgelaufenen Kalenderjahr 2024	CHF	5.11 – 5.17 Mio.
davon feste Vergütung	CHF	4.60 Mio.
davon variable Vergütung ³	CHF	0.51 – 0.57 Mio.
Direkt aus Fonds gezahlte Vergütungen ⁴		keine
An Mitarbeitende bezahlte Carried Interests oder Performance Fees		keine
Gesamtzahl der Mitarbeitenden der Gesellschaft per 31. Dezember 2024		47

Gesamtes verwaltetes Vermögen der Gesellschaft per 31. Dezember 2024	Anzahl Teilfonds		Verwaltetes Vermögen
in UCITS	106	CHF	3'698 Mio.
in AIF	90	CHF	2'567 Mio.
in IU	2	CHF	3 Mio.
Total	198	CHF	6'268 Mio.

Vergütung einzelner Mitarbeiterkategorien der Gesellschaft

Gesamtvergütung für " Identifizierte Mitarbeitende" der Gesellschaft im abgelaufenen Kalenderjahr 2024	CHF	2.19 – 2.23 Mio.
davon feste Vergütung	CHF	1.82 Mio.
davon variable Vergütung ²	CHF	0.37 – 0.41 Mio.
Gesamtzahl der Identifizierten Mitarbeitenden der Gesellschaft per 31. Dezember 2024		11

¹ Als "Identifizierte Mitarbeitende" gelten Mitarbeitende, deren berufliche Tätigkeit einen wesentlichen Einfluss auf das Risikoprofil der Gesellschaft oder die Risikoprofile der verwalteten Fonds ausüben. Im Einzelnen sind dies die Mitglieder der Leitungsorgane sowie andere Mitarbeitende auf demselben Vergütungsniveau, Risikoträger und die Inhaber von wesentlichen Kontrollfunktionen.

² Die Gesamtvergütung bezieht sich auf alle Mitarbeitenden der Gesellschaft inklusive Verwaltungsratsmitglieder. Die Offenlegung der Mitarbeitervergütung erfolgt im Einklang mit Art. 107 VO 231/2013 auf Ebene der Gesellschaft. Eine Allokation der tatsächlichen Arbeits- und Zeitaufwände auf einzelne Fonds kann nicht zuverlässig erhoben werden.

³ Bonusbetrag in CHF (Cash Bonus)

⁴ Es werden keine Vergütungen direkt aus den Fonds an Mitarbeitende bezahlt, da alle Vergütungen von der Gesellschaft vereinnahmt werden.

Weitere Angaben

Gesamtvergütung für andere Mitarbeitende der Gesellschaft im abgelaufenen Kalenderjahr 2024	CHF	2.92 – 2.94 Mio.
davon feste Vergütung	CHF	2.78 Mio.
davon variable Vergütung ²	CHF	0.14 – 0.16 Mio.
 Gesamtzahl der anderen Mitarbeitenden der Gesellschaft per 31. Dezember 2024		 36

Weitere Angaben

Vergütungsinformationen gemäss UCITSG/AIFMG

Vermögensverwaltungsgesellschaft: Incrementum AG, Schaan/LI
Fonds: Incrementum Active Gold Fund

Die Verwaltungsgesellschaft bzw. der AIFM hat die Portfolioverwaltung in Bezug auf den oben erwähnten Fonds an die oben genannte Vermögensverwaltungsgesellschaft (kurz: "VV-Gesellschaft") delegiert. Nur ein Anteil der nachfolgend ausgewiesenen Vergütung wurde zur Entschädigung von Vermögensverwaltungsleistungen für den erwähnten Fonds aufgewendet.

Gesamtvergütung der VV-Gesellschaft im abgelaufenen Kalenderjahr 2024 ¹⁾	CHF 2'283'116.--
➤ davon feste Vergütung	CHF 1'140'475.--
➤ davon variable Vergütung ²⁾	CHF 1'142'641.--

Gesamtzahl der Mitarbeitenden der VV-Gesellschaft per 31.12.2024	12 Mitarbeitende
--	------------------

¹⁾ Die Gesamtvergütung bezieht sich auf die Mitarbeitenden der VV-Gesellschaft inklusive Verwaltungsratsmitglieder. Als Vergütungsbetrag wird die Bruttovergütung, vor Abzug von Steuern und Arbeitnehmerbeiträgen an Sozialversicherungseinrichtungen, resp. die Bruttoentschädigung an den Verwaltungsrat ausgewiesen.

²⁾ Die variable Vergütung umfasst den Cash Bonus sowie den Wert von ggf. ins Eigentum der Mitarbeitenden übertragenen Vergütungsinstrumenten. Den zugewiesenen Vergütungsinstrumenten wird der gegenwärtige Wert beigemessen. Sofern die variable Vergütung zum Zeitpunkt der Berichterstattung noch nicht feststeht, ist ein Erwartungswert ausgewiesen.

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: foreignfonds0540@erstebank.at

Spezifische Informationen für einzelne Vertriebsländer

Hinweise für qualifizierte Anleger in der Schweiz

Dieser Fonds (kollektive Kapitalanlage) darf in der Schweiz ausschliesslich **qualifizierten Anlegern** nach Art. 10 des Kollektivanlagen-gesetz (KAG) angeboten werden.

1. Vertreter

Vertreter in der Schweiz ist die LLB Swiss Investment AG, Claridenstrasse 20, CH-8002 Zürich.

2. Zahlstelle

Zahlstelle in der Schweiz ist die Helvetische Bank AG, Seefeldstrasse 215, CH-8008 Zürich.

3. Bezugsort der massgeblichen Dokumente

Der Prospekt, die Satzung, die Basisinformationsblätter (PRIIP-KID) sowie die Jahresberichte (und allfällige Halbjahresberichte) können kostenlos beim Vertreter sowie bei der Zahlstelle in der Schweiz bezogen werden.

4. Zahlung von Retrozessionen und Rabatten

4.1 Retrozessionen

Die Verwaltungsgesellschaft und dessen Beauftragte sowie die Verwahrstelle können Retrozessionen zur Deckung der Vertriebs- und Vermittlungstätigkeit von Fondsanteilen in der Schweiz oder von der Schweiz aus bezahlen. Als Vertriebs- und Vermittlungstätigkeit gilt insbesondere jede Tätigkeit, die darauf abzielt, den Vertrieb oder die Vermittlung von Fondsanteilen zu fördern, wie die Organisation von Road Shows, die Teilnahme an Veranstaltungen und Messen, die Herstellung von Werbematerial, die Schulung von Vertriebsmitarbeitern etc.

Retrozessionen gelten nicht als Rabatte, auch wenn sie ganz oder teilweise letztendlich an die Anleger weitergeleitet werden.

Die Offenlegung des Empfangs der Retrozessionen richtet sich nach den einschlägigen Bestimmungen des FIDLEG.

4.2 Rabatte

Die Verwaltungsgesellschaft und dessen Beauftragte können im Vertrieb in der Schweiz Rabatte auf Verlangen direkt an Anleger bezahlen. Rabatte dienen dazu, die auf die betreffenden Anleger entfallenden Gebühren und/oder Kosten zu reduzieren. Rabatte sind zulässig, sofern sie

- ◆ aus Gebühren der Verwaltungsgesellschaft bezahlt werden und somit das Fondsvermögen nicht zusätzlich belasten;
- ◆ aufgrund von objektiven Kriterien gewährt werden;
- ◆ sämtlichen Anlegern, welche die objektiven Kriterien erfüllen und Rabatte verlangen, unter gleichen zeitlichen Voraussetzungen im gleichen Umfang gewährt werden.

Die objektiven Kriterien zur Gewährung von Rabatten durch die Verwaltungsgesellschaft sind:

- ◆ Das vom Anleger gezeichnete Volumen bzw. das von ihm gehaltene Gesamtvolumen in der kollektiven Kapitalanlage oder gegebenenfalls in der Produktpalette des Promoters;
- ◆ die Höhe der vom Anleger generierten Gebühren;
- ◆ das vom Anleger praktizierte Anlageverhalten (z.B. erwartete Anlagedauer);

Auf Anfrage des Anlegers legt die Verwaltungsgesellschaft die entsprechende Höhe der Rabatte kostenlos offen.

5. Erfüllungsort und Gerichtsstand

Für die in der Schweiz angebotenen Anteile ist der Erfüllungsort am Sitz des Vertreters. Der Gerichtsstand liegt am Sitz des Vertreters oder am Sitz oder Wohnsitz des Anlegers.

SMC SICAV - Incrementum Active Commodity Fund

OGAW nach liechtensteinischem Recht
in der Rechtsform der Investmentgesellschaft

Geprüfter Jahresbericht
per 31. Dezember 2024

Asset Manager:



incrementum

Verwaltungsgesellschaft:



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	Incrementum AG Im alten Riet 153 LI-9494 Schaan
Verwahrstelle	Liechtensteinische Landesbank AG Städtle 44 LI-9490 Vaduz
Vertriebsstelle	Incrementum AG Im alten Riet 153 LI-9494 Schaan
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 Jahresbericht des **Incrementum Active Commodity Fund** vorlegen zu dürfen.

Der Nettoinventarwert pro Anteilschein für die Anteilsklasse -CHF-I- ist seit dem 31. Dezember 2023 von CHF 114.39 auf CHF 107.29 gesunken und reduzierte sich somit um 6.20%.

Der Nettoinventarwert pro Anteilschein für die Anteilsklasse -CHF-S- ist seit der Liberierung am 16. Dezember 2024 von CHF 100.00 auf CHF 99.28 gesunken und reduzierte sich somit um 0.72%.

Der Nettoinventarwert pro Anteilschein für die Anteilsklasse -EUR-I- ist seit dem 31. Dezember 2023 von EUR 121.16 auf EUR 116.10 gesunken und reduzierte sich somit um 4.18%.

Der Nettoinventarwert pro Anteilschein für die Anteilsklasse -EUR-IS- ist seit dem 31. Dezember 2023 von EUR 99.76 auf EUR 95.85 gesunken und reduzierte sich somit um 3.92%.

Der Nettoinventarwert pro Anteilschein für die Anteilsklasse -EUR-R- ist seit dem 31. Dezember 2023 von EUR 115.92 auf EUR 110.81 gesunken und reduzierte sich somit um 4.41%.

Am 31. Dezember 2024 belief sich das Fondsvermögen für den Incrementum Active Commodity Fund auf EUR 38,8 Mio. und es befanden sich 12'901.683 Anteile der Anteilsklasse -CHF-I-, 296'686.315 Anteile der Anteilsklasse -CHF-S-, 23'753.001 Anteile der Anteilsklasse -EUR-I-, 120 Anteile der Anteilsklasse -EUR-IS-, 28'729.984 Anteile der Anteilsklasse -EUR-R- im Umlauf.

Im Jahr 2024 zählten inflationssensitive Anlageklassen weitgehend zu den Underperformern an den internationalen Finanzmärkten. Diese Entwicklung war vor allem auf anhaltende disinflationäre Tendenzen zurückzuführen. Eine Ausnahme bildeten Edelmetalle, insbesondere Gold, das sich erneut von der allgemeinen Schwäche inflationssensitiver Vermögenswerte abheben konnte und in sämtlichen Währungen neue Allzeithochs erreichte. Bedingt durch die herausfordernden Marktbedingungen schloss der Fonds das Jahr mit einer negativen Performance von -4,18% (EUR-I) ab.

Aufgrund der unbefriedigenden Performance wurden sowohl der Investmentprozess als auch der zugrunde liegende Investment-Case im Laufe der zweiten Jahreshälfte grundlegend hinterfragt. Da der Rohstoffbereich unter allen inflationssensitiven Anlagen das mit Abstand überzeugendste Chancen-Risiko-Verhältnis aufweist und unser langjähriges Inflationssignal hierfür die besten Resultate liefert, wurde im letzten Quartal des Jahres 2024 die Entscheidung getroffen, den Fonds künftig vollständig auf den Rohstoffsektor zu konzentrieren. Im Rahmen dieser Neuausrichtung wurde der Incrementum Inflation Diversifier Fund, der bislang aktiv und breit über alle Anlageklassen hinweg investiert war, im Dezember 2024 in den Incrementum Active Commodity Fund überführt. Der Fonds fokussiert sich künftig ausschließlich auf Investments im Rohstoffsektor.

Aufgrund der strategischen Neuausrichtung des Fonds wollen wir an dieser Stelle die wichtigsten Überlegungen dahingehend darlegen. Der bullische Case für Rohstoffinvestments lässt sich fundamental durch eine Vielzahl von Faktoren untermauern. Strukturelle Veränderungen, geopolitische Spannungen und makroökonomische Dynamiken schaffen ein Umfeld, das für eine Renaissance des Sektors spricht. Besonders die Rolle Chinas, zunehmender Ressourcen-Nationalismus, chronische Unterinvestitionen, fiskalische Dominanz, Inflation und das Potenzial eines neuen Superzyklus sind entscheidende Treiber, die den Rohstoffmarkt langfristig beflügeln könnten.

Während viele Anleger auf Momentum-Aktien und neue Technologien setzen oder sich passiv über ETFs überproportional stark an den rückblickend am besten gelaufenen Aktiensektoren beteiligen, bleibt der Rohstoffmarkt weitgehend unbeachtet. Zwar gab es um das Jahr 2022 deutliche Kursgewinne im Rohstoffbereich, doch diese klangen schnell wieder ab. Zwei Jahre später befindet sich das Investoreninteresse an dieser Anlageklasse auf einem historischen Tiefstand – was den Rohstoffmarkt aus antizyklischer Sicht für langfristig denkende Anleger extrem attraktiv macht. Historisch betrachtet waren langfristige (säkulare) Bären- und Bullenmarktzyklen im Rohstoffsektor die Regel. Wir sind überzeugt, dass die aktuelle Baisse lediglich eine Korrektur innerhalb eines langfristigen Bullenmarktes darstellt.

Das strategische Portfolio setzt sich zukünftig aus 40% Unternehmensanleihen aus dem Rohstoffsektor, 50% Rohstoffaktien – gleichgewichtet aus den Sektoren Agrarwirtschaft, Basismetalle, Energie, Gold & Silber sowie Rohstofftrends der Zukunft – und 10% Cash zusammen. Im Segment „Rohstofftrends der Zukunft“ werden gezielt Aktien aus spezialisierten Nischenmärkten identifiziert, die als besonders vielversprechend gelten. Dazu zählen beispielsweise Unternehmen aus den Bereichen Wasserwirtschaft, Seltene Erden und Holzindustrie.

Das strategische Kernportfolio wird durch eine aktive Rohstoffsteuerung ergänzt, die systematisch über das Incrementum Inflationssignal erfolgt. Dadurch kann sich das Gesamt-Exposure im defensiven Szenario strategisch auf 50% reduzieren und im offensiven Szenario auf 200% erhöhen. Es ist denkbar, dass SRRI des Fonds aufgrund der Umstellung sich in den kommenden Monaten ändert, wengleich wir davon ausgehen, dass sich die Risikoeinstufung wahrscheinlich nicht um mehr als eine Stufe erhöht. Eine schrittweise Umstellung des Portfolios wurde im Dezember eingeleitet und wird voraussichtlich Ende Januar 2025 vollständig umgesetzt sein.

Incrementum AG, Asset Manager

Vermögensrechnung

	31. Dezember 2024	31. Dezember 2023
	EUR	EUR
Bankguthaben auf Sicht	3'950'924.13	2'113'670.37
Bankguthaben auf Zeit	0.00	0.00
Wertpapiere und andere Anlagewerte	35'028'324.93	48'492'814.25
Derivate Finanzinstrumente	-171'528.06	601'969.72
Sonstige Vermögenswerte	177'542.63	175'553.37
Gesamtfondsvermögen	38'985'263.63	51'384'007.71
Bankverbindlichkeiten	-43'003.33	0.00
Verbindlichkeiten	-118'922.59	-219'579.58
Nettofondsvermögen	38'823'337.72	51'164'428.14

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.

Erfolgsrechnung

	01.01.2024 - 31.12.2024	01.01.2023 - 31.12.2023
	EUR	EUR
Ertrag		
Aktien	91'644.52	239'116.00
Obligationen, Wandelobligationen, Optionsanleihen	335'527.84	666'208.73
Ertrag Bankguthaben	75'977.14	101'393.70
Sonstige Erträge	0.00	0.00
Einkauf laufender Erträge (ELE)	-852.77	-12'243.69
Total Ertrag	502'296.73	994'474.74
Aufwand		
Verwaltungsgebühr	373'116.88	902'233.33
Performance Fee	0.00	186.51
Verwahrstellengebühr	31'509.54	1'730.02
Revisionsaufwand	10'390.88	7'813.88
Passivzinsen	4'717.48	13'072.69
Sonstige Aufwendungen	128'425.81	51'186.22
Ausrichtung laufender Erträge (ALE)	-32'944.52	27'375.74
Total Aufwand	515'216.07	1'003'598.39
Nettoertrag	-12'919.34	-9'123.65
Realisierte Kapitalgewinne und Kapitalverluste	-479'132.94	-1'722'078.10
Realisierter Erfolg	-492'052.28	-1'731'201.75
Nicht realisierte Kapitalgewinne und Kapitalverluste	-1'245'961.21	2'312'427.16
Gesamterfolg	-1'738'013.49	581'225.41

Verwendung des Erfolgs

01.01.2024 - 31.12.2024
EUR

Nettoertrag des Rechnungsjahres	-12'743.16
Zur Ausschüttung bestimmte Kapitalgewinne des Rechnungsjahres	0.00
Zur Ausschüttung bestimmte Kapitalgewinne früherer Rechnungsjahre	0.00
Vortrag des Vorjahres	0.00
Zur Verteilung verfügbarer Erfolg	-12'743.16
Zur Ausschüttung an die Anleger vorgesehener Erfolg	0.00
Zur Wiederanlage zurückbehaltener Erfolg	-12'743.16
Vortrag auf neue Rechnung	0.00

Veränderung des Nettovermögens

01.01.2024 - 31.12.2024
EUR

Nettofondsvermögen zu Beginn der Periode	51'164'428.14
Saldo aus dem Anteilsverkehr	-10'603'076.93
Gesamterfolg	-1'738'013.49
Nettofondsvermögen am Ende der Berichtsperiode	38'823'337.72

Anzahl Anteile im Umlauf

Incrementum Active Commodity Fund -CHF-I-

01.01.2024 - 31.12.2024

Anzahl Anteile zu Beginn der Periode	25'318.857
Neu ausgegebene Anteile	61.096
Zurückgenommene Anteile	-12'478.270

Anzahl Anteile am Ende der Periode

12'901.683

Incrementum Active Commodity Fund -CHF-IS-

01.01.2024 - 31.12.2024

Anzahl Anteile zu Beginn der Periode	299'286.124
Neu ausgegebene Anteile	0.000
Zurückgenommene Anteile	-299'286.124

Anzahl Anteile am Ende der Periode

0.000

Incrementum Active Commodity Fund -CHF-S-

16.12.2024 - 31.12.2024

Anzahl Anteile zu Beginn der Periode	0.000
Neu ausgegebene Anteile	296'686.315
Zurückgenommene Anteile	0.000

Anzahl Anteile am Ende der Periode

296'686.315

Incrementum Active Commodity Fund -EUR-I-

01.01.2024 - 31.12.2024

Anzahl Anteile zu Beginn der Periode	93'257.699
Neu ausgegebene Anteile	1'783.000
Zurückgenommene Anteile	-71'287.698

Anzahl Anteile am Ende der Periode

23'753.001

Anzahl Anteile im Umlauf

Incrementum Active Commodity Fund -EUR-IS-

01.01.2024 - 31.12.2024

Anzahl Anteile zu Beginn der Periode	120
Neu ausgegebene Anteile	0
Zurückgenommene Anteile	0

Anzahl Anteile am Ende der Periode

120

Incrementum Active Commodity Fund -EUR-R-

01.01.2024 - 31.12.2024

Anzahl Anteile zu Beginn der Periode	40'430.091
Neu ausgegebene Anteile	2'253.126
Zurückgenommene Anteile	-13'953.233

Anzahl Anteile am Ende der Periode

28'729.984

Kennzahlen

Incrementum Active Commodity Fund	31.12.2024	31.12.2023	31.12.2022
Nettofondsvermögen in EUR	38'823'337.71	51'164'428.14	61'980'403.85
Transaktionskosten in EUR	126'344.58	313'480.61	179'468.38

Incrementum Active Commodity Fund -CHF-I-	31.12.2024	31.12.2023	31.12.2022
Nettofondsvermögen in CHF	1'384'272.09	2'896'098.47	40'721'191.89
Ausstehende Anteile	12'901.683	25'318.857	327'743.628
Inventarwert pro Anteil in CHF	107.29	114.39	124.25
Performance in %	-6.20	-7.94	17.79
Performance in % seit Liberierung am 29.09.2015	13.76	21.27	31.73
OGC/TER 1 in % (exkl. performanceabhängige Vergütung)	1.77	1.60	1.59
Performanceabhängige Vergütung in %	0.00	0.00	1.93
TER 2 in % (inkl. performanceabhängige Vergütung)	1.77	1.60	3.51
Performanceabhängige Vergütung in CHF	0.00	0.36	735'741.50

Incrementum Active Commodity Fund -CHF-IS-	31.12.2024	31.12.2023
Nettofondsvermögen in CHF	-30'148.77	29'838'974.41
Ausstehende Anteile	0	299'286.124
Inventarwert pro Anteil in CHF	0.00	99.70
Performance in %	0.00	-0.30
Performance in % seit Liberierung am 21.12.2023	0.00	-0.30
OGC/TER 1 in % (exkl. performanceabhängige Vergütung)	0.00	1.07
Performanceabhängige Vergütung in %	0.00	0.00
TER 2 in % (inkl. performanceabhängige Vergütung)	0.00	1.07
Performanceabhängige Vergütung in CHF	0.00	0.00

Incrementum Active Commodity Fund -CHF-S-	31.12.2024
Nettofondsvermögen in CHF	29'455'851.70
Ausstehende Anteile	296'686.315
Inventarwert pro Anteil in CHF	99.28
Performance in %	-0.72
Performance in % seit Liberierung am 16.12.2024	-0.72
OGC/TER 1 in %	0.59

Kennzahlen

Incrementum Active Commodity Fund -EUR-I-	31.12.2024	31.12.2023	31.12.2022
Nettofondsvermögen in EUR	2'757'686.10	11'298'823.50	15'961'371.29
Ausstehende Anteile	23'753.001	93'257.699	123'623.780
Inventarwert pro Anteil in EUR	116.10	121.16	129.11
Performance in %	-4.18	-6.16	18.59
Performance in % seit Liberierung am 20.02.2014	16.10	21.16	29.11
OGC/TER 1 in % (exkl. performanceabhängige Vergütung)	1.75	1.60	1.58
Performanceabhängige Vergütung in %	0.00	0.00	1.53
TER 2 in % (inkl. performanceabhängige Vergütung)	1.75	1.60	3.11
Performanceabhängige Vergütung in EUR	0.00	4.80	202'416.71

Incrementum Active Commodity Fund -EUR-IS-	31.12.2024	31.12.2023
Nettofondsvermögen in EUR	11'501.78	11'970.91
Ausstehende Anteile	120	120
Inventarwert pro Anteil in EUR	95.85	99.76
Performance in %	-3.92	-0.24
Performance in % seit Liberierung am 21.12.2023	-4.15	-0.24
OGC/TER 1 in % (exkl. performanceabhängige Vergütung)	1.55	1.08
Performanceabhängige Vergütung in %	0.00	0.00
TER 2 in % (inkl. performanceabhängige Vergütung)	1.55	1.08
Performanceabhängige Vergütung in EUR	0.00	0.00

Incrementum Active Commodity Fund -EUR-R-	31.12.2024	31.12.2023	31.12.2022
Nettofondsvermögen in EUR	3'183'612.98	4'686'772.39	4'803'074.00
Ausstehende Anteile	28'729.984	40'430.091	38'660.360
Inventarwert pro Anteil in EUR	110.81	115.92	124.24
Performance in %	-4.41	-6.69	18.08
Performance in % seit Liberierung am 20.02.2014	10.81	15.92	24.24
OGC/TER 1 in % (exkl. performanceabhängige Vergütung)	2.04	2.15	2.14
Performanceabhängige Vergütung in %	0.00	0.00	1.34
TER 2 in % (inkl. performanceabhängige Vergütung)	2.04	2.16	3.47
Performanceabhängige Vergütung in EUR	0.00	165.86	41'182.87

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 31.12.2024	Kurs	Kurswert in EUR	% des NIW
WERTPAPIERE UND ANDERE ANLAGEWERTE							
BÖRSENNOTIERTE ANLAGEWERTE							
Aktien							
AUD	Fortescue Ltd Rg AU000000FMG4	71'000.00	0.00	71'000.00	18.25	774'343	1.99%
CAD	Dundee Precious Metals CA2652692096	0.00	55'000.00	25'000.00	13.04	218'853	0.56%
CAD	Equinox Gold CA29446Y5020	0.00	170'270.00	49'957.00	7.24	242'812	0.63%
CAD	Wheaton Precious Metals CA9628791027	18'000.00	32'912.00	5'500.00	80.91	298'744	0.77%
EUR	Veolia Environment FR0000124141	14'300.00	0.00	14'300.00	27.11	387'673	1.00%
USD	American Water Works Co Inc US0304201033	4'860.00	0.00	4'860.00	124.49	584'302	1.51%
USD	Archer Daniels Midland US0394831020	17'580.00	0.00	17'580.00	50.52	857'727	2.21%
USD	BHP Billiton Ltd. ADR Repr. 2 Shs US0886061086	9'700.00	0.00	9'700.00	48.83	457'431	1.18%
USD	Cameco Corp. CA13321L1085	30'775.00	27'172.00	15'652.00	51.39	776'811	2.00%
USD	CF Industries Holdings Inc US1252691001	5'485.00	0.00	5'485.00	85.32	451'954	1.16%
USD	ChevronTexaco Corp. US1667641005	9'040.00	3'400.00	5'640.00	144.84	788'923	2.03%
USD	Corteva US22052L1044	8'400.00	0.00	8'400.00	56.96	462'079	1.19%
USD	Deere & Co US2441991054	1'100.00	0.00	1'100.00	423.70	450'109	1.16%
USD	Exxon Mobil Corp. US30231G1022	4'500.00	0.00	4'500.00	107.57	467'488	1.20%
USD	Franco-Nevada Corp. CA3518581051	3'530.00	0.00	3'530.00	117.59	400'878	1.03%
USD	Freeport Mcmoran Copper & Gold Inc -B- US35671D8570	15'872.00	10'100.00	5'772.00	38.08	212'271	0.55%
USD	Ingredion US4571871023	3'410.00	0.00	3'410.00	137.56	453'016	1.17%
USD	Kinross Gold Corp. CA4969024047	86'000.00	0.00	86'000.00	9.27	769'919	1.98%
USD	Ormat Technologies US6866881021	7'322.00	0.00	7'322.00	67.72	478'865	1.23%
USD	Rio Tinto Sp ADR US7672041008	15'030.00	0.00	15'030.00	58.81	853'644	2.20%
USD	Teck Resources -B- CA8787422044	10'700.00	0.00	10'700.00	40.53	418'820	1.08%
USD	Valero Energy Corp US91913Y1001	1'800.00	0.00	1'800.00	122.59	213'105	0.55%

Vermögensinventar / Käufe und Verkäufe

WHG	Portfolio Bezeichnung ISIN	Käufe ¹⁾	Verkäufe ¹⁾	Bestand per 31.12.2024	Kurs	Kurswert in EUR	% des NIW
USD	West Fraser Timber CA9528451052	6'662.00	0.00	6'662.00	86.55	556'850	1.43%
USD	Wheaton Precious Metals CA9628791027	8'650.00	0.00	8'650.00	56.24	469'816	1.21%
USD	Xylem US98419M1009	5'180.00	0.00	5'180.00	116.02	580'403	1.49%
						12'626'836	32.52%

Anleihen

EUR	0.000% Deutschland 11.04.2025 DE0001141810	5'000'000.00	3'700'000.00	1'300'000.00	99.34	1'291'368	3.33%
EUR	0.000% Deutschland 19.03.2025 DE000BU0E154	3'800'000.00	2'400'000.00	1'400'000.00	99.48	1'392'720	3.59%
EUR	0.500% Deutschland 15.02.2025 DE0001102374	5'000'000.00	4'000'000.00	1'000'000.00	99.79	997'850	2.57%
EUR	1.000% Deutschland 15.08.2025 DE0001102382	6'600'000.00	5'600'000.00	1'000'000.00	99.20	991'990	2.56%
EUR	1.500% Shell International Finance 07.04.2028 XS2154418730	1'600'000.00	0.00	1'600'000.00	96.11	1'537'680	3.96%
EUR	1.590% Veolia Environ. 10.01.2028 FR0012663169	1'600'000.00	0.00	1'600'000.00	96.67	1'546'640	3.98%
EUR	2.519% BP Capital Markets 07.04.2028 XS2135799679	1'600'000.00	0.00	1'600'000.00	98.84	1'581'440	4.07%
EUR	3.250% BHP Billiton Finance Ltd 24.09.2027 XS0834385923	1'600'000.00	0.00	1'600'000.00	100.98	1'615'648	4.16%
EUR	3.300% John Deere Bank 15.10.2029 XS2845057780	1'600'000.00	0.00	1'600'000.00	102.02	1'632'320	4.20%
RUB	8.150% Russian Federation 03.02.2027 RU000A0JS3W6	0.00	0.00	90'000'000.00	7.50	57'311	0.15%
USD	2.750% Vereinigte Staaten von Amerika 15.05.2025 US91282CEQ06	6'700'000.00	7'500'000.00	1'200'000.00	99.46	1'152'648	2.97%
USD	2.750% Vereinigte Staaten von Amerika 30.04.2027 US91282CEN74	3'200'000.00	2'500'000.00	1'200'000.00	96.58	1'119'213	2.88%
						14'916'828	38.42%

TOTAL BÖRSENNOTIERTE ANLAGEWERTE

27'543'663 70.95%

AN EINEM ANDEREN, DEM PUBLIKUM OFFENSTEHENDEN MARKT GEHANDELTE ANLAGEWERTE

Vermögensinventar / Käufe und Verkäufe

WHG	Portfolio Bezeichnung ISIN	Käufe ¹⁾	Verkäufe ¹⁾	Bestand per 31.12.2024	Kurs	Kurswert in EUR	% des NIW
Anleihen							
USD	3.250% NEWMONT CORP 13.05.2030 US65163LAB53	1'000'000.00	0.00	1'000'000.00	92.02	888'716	2.29%
USD	4.650% Albemarle 01.06.2027 US012653AD34	1'700'000.00	0.00	1'700'000.00	99.24	1'629'322	4.20%
USD	4.750% Anglo American Capital 10.04.2027 USG0446NAL85	1'700'000.00	0.00	1'700'000.00	99.28	1'629'929	4.20%
USD	5.200% Nutrien 21.06.2027 US67077MBC10	1'700'000.00	0.00	1'700'000.00	101.10	1'659'892	4.28%
USD	5.600% Constellation Energy Generation 01.03.2028 US210385AB64	1'700'000.00	0.00	1'700'000.00	102.13	1'676'802	4.32%
						7'484'661	19.28%
TOTAL AN EINEM ANDEREN, DEM PUBLIKUM OFFENSTEHENDEN MARKT GEHANDELTE ANLAGEWERTE						7'484'661	19.28%
TOTAL WERTPAPIERE UND ANDERE ANLAGEWERTE						35'028'325	90.22%
DERIVATE FINANZINSTRUMENTE							
EUR	Verbindlichkeiten aus Devisenterminkontrakten					-22'114	-0.06%
EUR	Verbindlichkeiten aus Optionen					-149'414	-0.38%
TOTAL DERIVATE FINANZINSTRUMENTE						-171'528	-0.44%
EUR	Kontokorrentguthaben					3'950'924	10.18%
EUR	Sonstige Vermögenswerte					177'543	0.46%
GESAMTFONDSVERMÖGEN						38'985'264	100.42%
EUR	Bankverbindlichkeiten					-43'003	-0.11%
EUR	Forderungen und Verbindlichkeiten					-118'923	-0.31%
NETTOFONDSVERMÖGEN						38'823'338	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			
Aktien			
AUD	Westgold Resources AU000000WGX6	0	155'000
CAD	Alamos Gold -A- CA0115321089	0	49'246
CAD	Aris Mining Rg CA04040Y1097	0	50'000
CAD	Aya Gold & Silver Inc Rg Shs CA05466C1095	0	50'000
CAD	Banyan Gold Corp Rg CA06683K1066	0	1'618'407
CAD	Birchcliff Energy Ltd Rg CA0906971035	89'500	116'350
CAD	Cerro de Pasco Resources Rg CA1568281051	900'000	900'000
CAD	Denison Mines Corp. (USD) CA2483561072	0	150'000
CAD	Dolly Varden Silver Registered Shs CA2568272058	0	437'500
CAD	Fireweed Metals Rg CA31833F1045	0	350'000
CAD	Franco-Nevada Corp. CA3518581051	0	7'451
CAD	Hudbay Minerals CA4436281022	0	62'560
CAD	i-80 Gold Rg CA44955L1067	0	335'000
CAD	K92 Mining CA4991131083	0	61'184
CAD	Mag Silver Corp CA55903Q1046	0	45'000
CAD	NexGen Energy Rg CA65340P1062	52'000	142'000
CAD	Osisko Mining CA6882811046	0	144'500
CAD	Premium Nickel Resources Rg CA74061J1093	0	611'606
CAD	Rupert Resources Rg CA78165J1057	0	48'405
CAD	Skeena Resources Rg CA83056P7157	0	102'500
CAD	Western Copper and Gold Corp CA95805V1085	0	167'629
EUR	Shell PLC GB00BP6MXD84	20'500	20'500
GBP	Anglo American PLC GB00B1XZS820	23'000	23'000
GBP	BHP Billiton Ltd. AU000000BHP4	25'300	25'300

Vermögensinventar / Käufe und Verkäufe

WHG	Portfolio Bezeichnung ISIN	Käufe	Verkäufe
GBP	Glencore plc JE00B4T3BW64	122'188	122'188
GBP	Rio Tinto Plc. GB0007188757	10'800	10'800
USD	Barrick Gold Corp CA0679011084	48'960	85'448
USD	Denison Mines Corp. (USD) CA2483561072	179'000	179'000
USD	Dole IE0003LFZ4U7	43'200	43'200
USD	EQT Corp US26884L1098	17'000	17'000
USD	Mag Silver Corp CA55903Q1046	35'000	35'000
USD	National Atomic Company Kazatomprom GDR US63253R2013	13'665	27'487
USD	Newmont Corp. US6516391066	23'800	45'423
USD	NexGen Energy Rg CA65340P1062	52'000	52'000
USD	Nutrien CA67077M1086	16'000	23'495
USD	Pan American Silver Corp. CA6979001089	0	32'000
USD	SilverCrest Metals Rg CA8283631015	0	65'000
USD	The Mosaic Co US61945C1036	11'000	23'005
USD	Tidewater US88642R1095	0	4'500
USD	Uranium Energy Corp US9168961038	62'000	62'000
USD	Valaris Rg BMG9460G1015	0	3'750
USD	Vale SA ADR US91912E1055	60'000	60'000
Anleihen			
EUR	0.000% Bundesrepublik Deutschland 18.10.2024 DE0001141802	100'000	100'000
EUR	0.850% Republik Österreich 30.06.2120 AT0000A2HLC4	5'000'000	5'000'000
EUR	2.100% Republik Oesterreich 20.09.2117 AT0000A1XML2	6'000'000	6'000'000
EUR	Bundesrepublik Deutschland Floating 15.04.33 (PxF) DE0001030583	2'000'000	2'000'000
USD	1.750% Vereinigte Staaten von Amerika 15.03.2025 US91282CED92	6'500'000	7'000'000
USD	1.875% Vereinigte Staaten von Amerika 28.02.2027 US91282CEC10	2'000'000	2'500'000
USD	2.375% Vereinigte Staaten von Amerika 31.03.2029 US91282CEE75	4'200'000	4'200'000
USD	2.625% USA 15.04.2025 US91282CEH07	8'900'000	11'400'000
USD	Vereinigte Staaten von Amerika Floating 15.07.2024 (DP) US912828WU04	0	4'500'000

Vermögensinventar / Käufe und Verkäufe

WHG	Portfolio Bezeichnung ISIN	Käufe	Verkäufe
Exchange Traded Funds			
EUR	iShares Gold Producers UCITS ETF IE00B6R52036	235'600	517'600
EUR	VanEck Vectors Junior Gold Miners Ucits ETF IE00BQQP9G91	68'500	68'500
Hybride, strukturierte Instrumente			
EUR	Amundi Physical Metals / Tracker Certificat Structured Note on Gold open end FR0013416716	0	29'000
EUR	Deutsche Börse / Tracker Certificate XETRA Gold Open End DE000A0S9GB0	0	38'000
USD	Invesco Physical / Tracker Certificate on Gold Commodity Series 1 Secured 31.12.2100 IE00B579F325	0	14'200
USD	iShares Physicl Metals open End IE00B4NCWG09	42'000	42'000
USD	WisdomTree / Regd.Metal Securities Fixed Gold LBMA open end JE00B588CD74	0	6'500
AN EINEM ANDEREN, DEM PUBLIKUM OFFENSTEHENDEN MARKT GEHANDELTE ANLAGEWERTE			
Anleihen			
EUR	Bundesrepublik Deutschland Floating 15.04.2026 (PxF) DE0001030567	1'900'000	1'900'000
EUR	Bundesrepublik Deutschland Floating 15.04.2030 (PxF) DE0001030559	4'000'000	8'000'000
USD	3.375% Vereinigte Staaten von Amerika Floating 15.04.2032 (PxF) US912810FQ68	0	3'500'000
USD	US Treasury Notes Inflation Linked A-207 Floating 15.01.2027 (DP) US912828V491	0	500'000
Gemischter Fonds			
EUR	Incrementum Active Gold Fund -EUR-S- LI1309461450	3'600	3'600
NICHT KOTIERTE ANLAGEWERTE			
Aktien			
CAD	Vizsla Silver Corp Rg CA92859G2027	0	211'695

Vermögensinventar / Käufe und Verkäufe

Devisentermingeschäfte

Am Ende der Berichtsperiode offene Derivate auf Devisen:

Fälligkeit	Kauf	Verkauf	Kauf Betrag	Verkauf Betrag
06.02.2025	CHF	EUR	28'200'000.00	30'152'172.24
06.02.2025	CHF	EUR	1'380'000.00	1'475'531.83

Während der Berichtsperiode getätigte Derivate auf Devisen:

Fälligkeit	Kauf	Verkauf	Kauf Betrag	Verkauf Betrag
22.02.2024	EUR	CHF	34'312'605.90	32'300'000.00
22.02.2024	USD	EUR	17'000'000.00	15'442'051.43
22.02.2024	EUR	CHF	31'325'082.97	29'400'000.00
22.02.2024	CHF	EUR	29'400'000.00	31'325'082.97
22.02.2024	EUR	CHF	15'745'666.13	14'800'000.00
22.02.2024	CHF	EUR	14'800'000.00	15'745'666.13
22.02.2024	EUR	CHF	213'104.29	200'000.00
22.02.2024	CHF	EUR	200'000.00	213'104.29
30.05.2024	CHF	EUR	14'200'000.00	15'013'665.61
30.05.2024	EUR	CHF	15'013'665.61	14'200'000.00
30.05.2024	CHF	EUR	2'675'000.00	2'828'278.56
30.05.2024	EUR	CHF	2'828'278.56	2'675'000.00
30.05.2024	EUR	USD	15'678'057.54	17'000'000.00
30.05.2024	USD	EUR	17'000'000.00	15'678'057.54
30.05.2024	CHF	EUR	900'000.00	923'443.84
30.05.2024	EUR	CHF	923'443.84	900'000.00
30.05.2024	CHF	EUR	150'000.00	153'907.31
30.05.2024	EUR	CHF	153'907.31	150'000.00
11.07.2024	CHF	EUR	15'400'000.00	15'577'568.71
11.07.2024	EUR	CHF	15'577'568.71	15'400'000.00
11.07.2024	CHF	EUR	2'840'000.00	2'872'746.44
11.07.2024	EUR	CHF	2'872'746.44	2'840'000.00
11.07.2024	EUR	USD	9'178'833.98	10'000'000.00
11.07.2024	USD	EUR	10'000'000.00	9'178'833.98
11.07.2024	EUR	CHF	519'763.03	500'000.00
11.07.2024	CHF	EUR	500'000.00	519'763.03
29.08.2024	CHF	EUR	15'200'000.00	15'708'110.24
29.08.2024	EUR	CHF	15'708'110.24	15'200'000.00

Vermögensinventar / Käufe und Verkäufe

Fälligkeit	Kauf	Verkauf	Kauf Betrag	Verkauf Betrag
29.08.2024	CHF	EUR	2'340'000.00	2'418'222.23
29.08.2024	EUR	CHF	2'418'222.23	2'340'000.00
29.08.2024	EUR	USD	9'222'863.11	10'000'000.00
29.08.2024	USD	EUR	10'000'000.00	9'222'863.11
29.08.2024	EUR	CHF	788'667.42	750'000.00
29.08.2024	CHF	EUR	750'000.00	788'667.42
29.08.2024	EUR	CHF	126'186.79	120'000.00
29.08.2024	CHF	EUR	120'000.00	126'186.79
29.10.2024	EUR	USD	8'924'443.87	10'000'000.00
29.10.2024	USD	EUR	10'000'000.00	8'924'443.87
29.10.2024	CHF	EUR	2'220'000.00	2'356'913.08
29.10.2024	EUR	CHF	2'356'913.08	2'220'000.00
29.10.2024	CHF	EUR	14'450'000.00	15'338'090.80
29.10.2024	EUR	CHF	15'338'090.80	14'450'000.00
29.10.2024	EUR	CHF	863'859.49	810'000.00
29.10.2024	CHF	EUR	810'000.00	863'859.49
19.12.2024	EUR	USD	9'226'692.45	10'000'000.00
19.12.2024	USD	EUR	10'000'000.00	9'226'692.45
19.12.2024	CHF	EUR	1'400'000.00	1'498'117.72
19.12.2024	EUR	CHF	1'498'117.72	1'400'000.00
19.12.2024	USD	EUR	4'000'000.00	3'754'151.29
19.12.2024	EUR	USD	3'754'151.29	4'000'000.00
06.02.2025	CHF	EUR	28'200'000.00	30'152'172.24
06.02.2025	CHF	EUR	1'380'000.00	1'475'531.83

Vermögensinventar / Käufe und Verkäufe

Futures

Während der Berichtsperiode getätigte engagementerhöhende Derivate:

Basiswert	Verfall	Kauf	Verkauf	Endbestand
10 Years Tr Nts USA	19.03.2024	96	96	0
10 Years Tr Nts USA	19.12.2024	124	124	0
Bloomberg Commodity Index Blmbrg Commodity Inex	18.06.2024	3'980	3'980	0
Bloomberg Commodity Index Blmbrg Commodity Inex	18.09.2024	1'070	1'070	0
Bloomberg Commodity Index Blmbrg Commodity Inex	18.12.2024	1'300	1'300	0
DAX Deutscher Aktien Index	15.03.2024	24	24	0
DAX Deutscher Aktien Index	21.06.2024	4	4	0
EURO Bund Futures	07.03.2024	26	26	0
EURO Bund Futures	06.06.2024	62	62	0
EURO Bund Futures	06.09.2024	33	33	0
EURO Bund Futures	06.12.2024	91	91	0
Japan Future Bonds JPY 10 Years	21.03.2024	8	0	0
NASDAQ 100 E-Mini Index	15.03.2024	50	50	0
NASDAQ 100 E-Mini Index	21.06.2024	61	61	0
NASDAQ 100 E-Mini Index	20.09.2024	37	37	0
NASDAQ 100 E-Mini Index	20.12.2024	8	8	0
Russell 2000	21.06.2024	67	67	0
STOXX Europe 600 BR EUR	21.06.2024	180	180	0
STOXX Europe 600 BR EUR	20.09.2024	252	252	0
STOXX Europe 600 BR EUR	20.12.2024	252	252	0
Stoxx Europe 600 Oil&Gas Index	15.03.2024	193	193	0
Stoxx Europe 600 Oil&Gas Index	21.06.2024	140	140	0
Stoxx Europe 600 Oil&Gas Index	20.09.2024	134	134	0
Stoxx Europe 600 Oil&Gas Index	20.12.2024	97	97	0
Ultra T-Bond -USD-	19.03.2024	20	40	0
USD 5Y Treasury Notes	28.03.2024	105	105	0
USD 5Y Treasury Notes	28.06.2024	86	86	0
USD 5Y Treasury Notes	30.09.2024	35	35	0
USD 5Y Treasury Notes	31.12.2024	62	62	0

Vermögensinventar / Käufe und Verkäufe

Während der Berichtsperiode getätigte engagementreduzierende Derivate:

Basiswert	Verfall	Kauf	Verkauf	Endbestand
10 Years Tr Nts USA	18.06.2024	14	14	0
10 Years Tr Nts USA	19.09.2024	74	74	0
Euro-BTP Long Term	06.06.2024	35	35	0
Euro-BTP Long Term	06.09.2024	35	35	0

Vermögensinventar / Käufe und Verkäufe

Optionen

Am Ende der Berichtsperiode offene engagementerhöhende Derivate:

Basiswert	Typ	Verfall	EXP	Kauf	Verkauf	Endbestand
Freeport Mcmoran Copper & Gold Inc -B-	P-Opt.	17.01.2025	41.00	0	160	-160
Marathon Petroleum Corp	P-Opt.	17.01.2025	140.00	0	75	-75
Newmont Corp.	P-Opt.	17.01.2025	40.00	0	270	-270

Während der Berichtsperiode getätigte engagementerhöhende Derivate:

Basiswert	Typ	Verfall	EXP	Kauf	Verkauf	Endbestand
Anglo American PLC	P-Opt.	21.06.2024	25.50	33	33	0
BHP Billiton Ltd.	P-Opt.	21.06.2024	24.00	7	7	0
Cameco Corp.	P-Opt.	19.04.2024	49.00	45	45	0
ChevronTexaco Corp.	P-Opt.	19.04.2024	162.50	34	34	0
EQT Corp	P-Opt.	19.04.2024	37.50	75	75	0
Freeport Mcmoran Copper & Gold Inc -B-	P-Opt.	17.01.2025	41.00	0	160	-160
Glencore plc	P-Opt.	21.06.2024	4.91	27	27	0
Marathon Petroleum Corp	P-Opt.	17.01.2025	140.00	0	75	-75
Newmont Corp.	P-Opt.	17.01.2025	40.00	0	270	-270
NexGen Energy Rg	P-Opt.	19.07.2024	7.00	520	520	0
Nutrien	P-Opt.	19.04.2024	56.00	65	65	0
Shell PLC	P-Opt.	19.07.2024	34.00	46	46	0
Tidewater	P-Opt.	19.07.2024	100.00	38	38	0
Uranium Energy Corp	P-Opt.	19.07.2024	6.00	620	620	0

Während der Berichtsperiode getätigte engagementreduzierende Derivate:

Basiswert	Typ	Verfall	EXP	Kauf	Verkauf	Endbestand
BHP Billiton Ltd.	C-Opt.	19.07.2024	21.00	6	6	0
Cameco Corp.	C-Opt.	21.06.2024	53.00	46	46	0
Cameco Corp.	C-Opt.	19.07.2024	49.00	42	42	0
EQT Corp	C-Opt.	21.06.2024	40.50	33	33	0
Nutrien	C-Opt.	21.06.2024	57.50	30	30	0
Nutrien	C-Opt.	19.07.2024	52.50	55	55	0

Vermögensinventar / Käufe und Verkäufe

Basiswert	Typ	Verfall	EXP	Kauf	Verkauf	Endbestand
Rio Tinto Plc.	C-Opt.	21.06.2024	54.00	3	3	0
Vale SA ADR	C-Opt.	21.06.2024	12.00	140	140	0

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.
-------------	------	----------------------------

keine vorhanden

Ergänzende Angaben

Basisinformationen

	SMC SICAV - Incrementum Active Commodity Fund		
Anteilklassen	-CHF-I-	-CHF-IS-	-CHF-S-
ISIN-Nummer	LI0295080977	LI1310333870	LI1310333888
Liberierung	29. September 2015	21. Dezember 2023	16. Dezember 2024
Rechnungswährung des Fonds	Euro (EUR)		
Referenzwährung der Anteilklassen	Schweizer Franken (CHF)	Schweizer Franken (CHF)	Schweizer Franken (CHF)
Abschluss Rechnungsjahr	31. Dezember	31. Dezember	31. Dezember
Abschluss erstes Rechnungsjahr	31. Dezember 2014		
Erfolgsverwendung	Thesaurierend	Thesaurierend	Thesaurierend
Ausgabeaufschlag	keiner	keiner	keiner
Rücknahmeabschlag	keiner	keiner	keiner
Rücknahmeabschlag zugunsten Fonds	keiner	keiner	keiner
Umtauschgebühr beim Wechsel von einer Anteilsklasse in eine andere Anteilsklasse	keine	keine	keine
Gebühr für Anlageentscheid, Risikomanagement und Vertrieb	1.50%	1%	0.50%
Performance Fee	15% der Outperformance gegenüber dem SZCPII Index + 1% p.a. (annualisiert), mit Anwendung High-on-High-Mark Prinzip.	10% der Outperformance gegenüber dem SZCPII Index + 1% p.a. (annualisiert), mit Anwendung High-on-High-Mark Prinzip	keine
max. Administrationsgebühr	0.20% oder min. CHF 40'000.-- p.a. zzgl. CHF 5'000.-- p.a. pro Anteilsklasse ab der 2. Anteilsklasse		
max. Verwahrstellengebühr	0.09% oder min. CHF 10'000.-- p.a. zzgl. Service-Fee von CHF 420.- pro Quartal		
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	AEGOPCH LE	IIDFCIS LE	IIDFCHS LE
Telekurs	29508097	131033387	131033388

Ergänzende Angaben

Basisinformationen

	SMC SICAV - Incrementum Active Commodity Fund		
Anteilklassen	-EUR-I-	-EUR-IS-	-EUR-R-
ISIN-Nummer	LI0226274285	LI1310333847	LI0226274319
Liberierung	20. Februar 2014	21. Dezember 2023	20. Februar 2014
Rechnungswährung des Fonds	Euro (EUR)		
Referenzwährung der Anteilklassen	Euro (EUR)	Euro (EUR)	Euro (EUR)
Abschluss Rechnungsjahr	31. Dezember	31. Dezember	31. Dezember
Abschluss erstes Rechnungsjahr	31. Dezember 2014		
Erfolgsverwendung	Thesaurierend	Thesaurierend	Thesaurierend
Ausgabeaufschlag	keiner	keiner	max. 3%
Rücknahmeabschlag	keiner	keiner	keiner
Rücknahmeabschlag zugunsten Fonds	keiner	keiner	keiner
Umtauschgebühr beim Wechsel von einer Anteilsklasse in eine andere Anteilsklasse	keine	keine	keine
Gebühr für Anlageentscheid, Risikomanagement und Vertrieb	1.50%	1%	2.05%
Performance Fee	15% der Outperformance gegenüber dem CPTFEMU Index + 1% p.a. (annualisiert), mit Anwendung High-on-High-Mark Prinzip.	10% der Outperformance gegenüber dem CPTFEMU Index + 1% p.a. (annualisiert), mit Anwendung High-on-High-Mark Prinzip.	15% der Outperformance gegenüber dem CPTFEMU Index + 1% p.a. (annualisiert), mit Anwendung High-on-High-Mark Prinzip.
max. Administrationsgebühr	0.20% oder min. CHF 40'000.-- p.a. zzgl. CHF 5'000.-- p.a. pro Anteilsklasse ab der 2. Anteilsklasse		
max. Verwahrstellengebühr	0.09% oder min. CHF 10'000.-- p.a. zzgl. Service-Fee von CHF 420.- pro Quartal		
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	VPAEGOI LE	IIDFEIS LE	VPAEGOR LE
Telekurs	22627428	131033384	22627431

Ergänzende Angaben

Wechselkurse per Berichtsdatum	EUR 1 = AUD	1.6734	AUD 1 = EUR	0.5976
	EUR 1 = CAD	1.4896	CAD 1 = EUR	0.6713
	EUR 1 = CHF	0.9382	CHF 1 = EUR	1.0658
	EUR 1 = GBP	0.8271	GBP 1 = EUR	1.2091
	EUR 1 = JPY	162.7995	JPY 100 = EUR	0.6143
	EUR 1 = RUB	118.1828	RUB 1 = EUR	0.0085
	EUR 1 = USD	1.0355	USD 1 = EUR	0.9625
Vertriebsländer				
Private Anleger	LI, DE, AT			
Professionelle Anleger	LI, DE, AT			
Qualifizierte Anleger	CH			
ESG	Die diesem Finanzprodukt zugrunde liegenden Investitionen berücksichtigen nicht die EU-Kriterien für ökologische nachhaltige Wirtschaftsaktivitäten.			
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	Citibank N.A., London Euroclear Bank SA/NV, Brüssel, Brüssel SIX SIS AG, Zürich 1 UBS AG, Zürich UBS			
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 bewertenden 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 bewertenden 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 bewertenden 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 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.

Ergänzende Angaben

Auskünfte über Angelegenheiten besonderer Bedeutung

Prospektänderung 1

Die IFM Independent Fund Management AG, Schaan, als Verwaltungsgesellschaft und die Liechtensteinische Landesbank AG, Vaduz, als Verwahrstelle des rubrizierten Organismus für gemeinsame Anlagen in Wertpapieren, haben beschlossen, den Prospekt und Satzung sowie Anlagebedingungen abzuändern.

Die Änderungen betreffen im Wesentlichen die Hinzufügung eines neuen Teilfonds **Incrementum Active Gold Fund**.

Nachfolgend finden Sie eine Auflistung der vorgenommenen Änderungen:

Prospekt und Treuhandvertrag und Anhang

Bisherige Teilfonds:

Incrementum Inflation Diversifier Fund

Hinzufügung eines neuen Teilfonds:

Incrementum Active Gold Fund mit 12 Anteilsklassen

Anhang A: Teilfonds im Überblick

Incrementum Inflation Diversifier Fund

Änderung der Anteilsklassen

Streichung der Anteilsklassen -Z-

Hinzufügung der Anteilsklassen **-IS-, -V- & -S-**

Änderung der Gebühren

Anteils- klassen	Vormals: Pauschalgebühr	Neu: Max. Gebühr für Anlageentscheid, Risikomanagment und Vertrieb	Neu: Max. Gebühr für Administration	Neu: Max. Verwahrstellengebühr
EUR-R	2.05% p.a.	1.50% p.a.	0.20% p.a. oder min. CHF 40'000.-- zzgl. CHF 5'000.-- p.a. pro Anteilsklasse ab der 2. Anteilsklasse	0.09% p.a. oder min. CHF 10'000.-- p.a. zzgl. Services-Fee von CHF 420.-- pro Quartal
CHF-R	2.05% p.a.	1.50% p.a.		
USD-R	2.05% p.a.	1.50% p.a.		
EUR-I	1.50% p.a.	1.25% p.a.		
CHF-I	1.50% p.a.	1.25% p.a.		
USD-I	1.50% p.a.	1.25% p.a.		

Die Finanzmarktaufsicht (FMA) hat nach Art. 6 UCITSG die Änderung der konstituierenden Dokumente am 05. Dezember 2023 genehmigt, die Änderungen traten per 12. Dezember 2023 vorbehaltlich der Gebührenänderung im Teilfonds 1 in Kraft. Die Gebührenänderungen im Teilfonds 1 "Incrementum Inflation Diversifier Fund" trat per 01. Januar 2024 in Kraft.

Ergänzende Angaben

Auskünfte über Angelegenheiten besonderer Bedeutung

Prospektänderung 2

Die IFM Independent Fund Management AG, Schaan, als Verwaltungsgesellschaft und die Liechtensteinische Landesbank AG, Vaduz, als Verwahrstelle des rubrizierten Organismus für gemeinsame Anlagen in Wertpapieren, haben beschlossen, den Prospekt und Satzung sowie Anlagebedingungen abzuändern.

Änderungen für den gesamten Prospekt:

Hinzufügung einer neuen Fussnote	zzgl. einer allfälligen MWST
Umbenennung der Hurdle Rate	Benchmark

Namensänderung und Anpassung der Anlagegrundsätze für den folgenden Teilfonds:

Bisher:	Incrementum Inflation Diversifier Fund
Neu:	Incrementum Active Commodity Fund

Nachfolgend finden Sie eine Auflistung der vorgenommenen Änderungen:

Anhang A: Teilfonds im Überblick

Der Passus, wonach der Asset Manager im Rahmen der Anlagepolitik inflationssensitive Anteilsklassen einsetzen kann, um positive Diversifikationseigenschaften zu erreichen, wird gestrichen, neu lauten die Anlagegrundsätze wie folgt:

F1. Anlagegrundsätze des Teilfonds: Incrementum Active Commodity:

b) Anlageziel und Anlagepolitik

Der **Incrementum Active Commodity Fund** strebt als Anlageziel langfristige Wertzuwächse unter Inkaufnahme eines höheren Risikos an. Der Teilfonds investiert sein Vermögen weltweit flexibel nach einem opportunistischen Ansatz u.a. in Finanzinstrumente, welche die Wertentwicklung von Rohstoffen (Commodities) widerspiegeln. Es handelt sich um einen aktiv gemanagten Teilfonds ohne Bezugnahme auf eine Benchmark. Soweit für den Teilfonds in lit. F1 dieses Anhangs keine abweichenden Anlagegrundsätze festgelegt sind, gilt Bst. E der Anlagebedingungen „Allgemeine Anlagegrundsätze und –beschränkungen“.

Um das Anlageziel zu erreichen werden die globalen, makroökonomischen Gegebenheiten vorwiegend aus der Perspektive der **Österreichischen Schule der Nationalökonomie** durch den Asset Manager analysiert und daraus relevante Investmentthemen formuliert. Unter Berücksichtigung der daraus resultierenden Investmentthemen investiert der Teilfonds sein Vermögen **vorwiegend (mindestens 51%) in Wertpapiere und –rechte** von Unternehmen **weltweit**, welche im **Rohstoffsektor ("Commodity")** tätig sind. Neben der Investition in derivative Finanzinstrumente, welche sich auf den Rohstoffsektor beziehen, wird der Teilfonds dauernd **mindestens 25% seines Vermögens** unmittelbar in **Beteiligungspapiere und -wertrechte** halten.

Der Teilfonds kann Anlagen in der ganzen Welt, in allen Währungen und insbesondere im Rohstoffsektor vornehmen, welche sich nach Ansicht des Asset Managers für die Wertsteigerung des Vermögens besonders eignen. Für die Asset Allokation, d.h. bei der grundlegenden Strukturierung des Vermögens nach Anlagemöglichkeiten, Wertpapierarten, Währungen, geografischen Lokationen, Laufzeiten, usw., bestehen – mit Ausnahme der vorher erwähnten Mindestaktienquote - keine prozentualen Beschränkungen.

Das Vermögen des Teilfonds kann je nach Einschätzung der Wirtschaftslage und der Börsenaussichten weltweit in Beteiligungspapiere und Beteiligungswertrechte (Aktien, Aktien mit Warrants, etc.), in fest- oder variabel-verzinsliche Forderungspapiere und Forderungswertrechte von privaten, gemischt-wirtschaftlichen und öffentlich-rechtlichen Schuldnern (Obligationen, Renten, Notes, Zerobonds, Floating Rate Notes, Wandel- und Optionsanleihen, Schuldverschreibungen, etc.), in Einlagen und/ oder in Geldmarktinstrumente angelegt werden, wobei die vorher erwähnte Mindestaktienquote jederzeit eingehalten werden muss.

Der Teilfonds ist ferner ermächtigt, im Rahmen der in Bst. E der Anlagebedingungen „Allgemeine Anlagegrundsätze und –beschränkungen“ festgesetzten Anlagegrenzen in sonstige zugelassene Anlagen zu investieren. Insbesondere ist es dem Teilfonds erlaubt sein Vermögen in Finanzinstrumente [z.B. Exchange Traded Funds (ETF), Exchange Traded Notes (ETN), Zertifikate und derivative Finanzinstrumente] zu investieren, welche durch andere Vermögenswerte besichert sind oder an die Entwicklung anderer Vermögenswerte (z.B. Edelmetalle, Waren, Rohstoffe, Immobilienindizes, Volatilitäten, etc.) gekoppelt sind, die vorzugsweise Finanzinstrumente sind, die an einem geregelten, dem Publikum offen stehenden Markt gehandelt werden und eine physische Lieferung dieser anderen Vermögenswerte ausgeschlossen werden kann.

Ergänzende Angaben

In Finanzinstrumente, die an die Entwicklung von Rohstoffen gekoppelt sind, darf der Teilfonds pro Rohstoff max. 20% seines Vermögens investieren.

[...]

Ferner kann der Teilfonds in Zeiten, in denen keine Anlage die Auswahlkriterien des Asset Managers erfüllt, bis zu max. 75% seines Vermögens in Einlagen und Geldmarktinstrumenten halten.

[...]

Zur effizienten Verwaltung kann der Teilfonds zu Absicherungs- und Anlagezwecken derivative Finanzinstrumente auf Wertpapiere, Aktien-, Rohstoff- und Rentenindizes, Volatilitäten, Währungen und Exchange Traded Funds sowie Devisentermingeschäfte und Swaps einsetzen.

[...]

d) Profil des typischen Anlegers

Der **Incrementum Active Commodity Fund** eignet sich für Anleger mit einem langfristigen Anlagehorizont, die in ein diversifiziertes Portfolio mit Ausrichtung auf die Preisentwicklung im Rohstoffsektor sowie unter Berücksichtigung von möglichen inflationären ökonomischen Szenarien, investieren wollen. Der Teilfonds kann dabei als Portfoliobaustein eingesetzt werden.

Änderung des Performance-Fee Modells

K1. Berechnungsbeispiel für die Performance Fee

Inkl. Fussnoten

- 1) Der Benchmark wird zu Beginn eines Jahres indiziert
- 2) die Performance-Fee wird auf den Nettoinventarwert pro Anteil nach Abzug aller Kosten und Gebühren aber vor Abzug der bis zum Berechnungszeitpunkt abgegrenzten, erfolgsabhängigen Gebühr berechnet.

Änderung der Gebühren Teil I

Alle Anteilsklassen "S"

max. Gebühr für Anlageentscheide

Bisher: 0.8% p.a.

Neu: 0.5% p.a.

Änderung der Gebühren Teil II

Anteils-klassen	Vormals: Max. Ausgabe-aufschlag	Neu: Max. Ausgabe-aufschlag	Bisher: Performance-Fee	Neu: Performance-Fee	Bisher: Mindest-anlage	Neu: Mindest-anlage
EUR-R	3%	5%	15% der Outperformance gegenüber dem CPTFEMU Index + 1% p.a. (annualisiert).	15% der Outperformance gegenüber dem Bloomberg Commodity Index Total Return (BCOMTR:IND) in der jeweiligen Währung der Anteilsklasse	Keine	unverändert
CHF-R	3%	5%			Keine	unverändert
USD-R	3%	5%			Keine	unverändert
EUR-I	keiner	unverändert			EUR 500'000.--	EUR 50'000.--
CHF-I	keiner	unverändert			CHF 500'000.--	CHF 50'000.--
USD-I	keiner	unverändert	USD 500'000.--	USD 50'000.--		
EUR-IS	keiner	unverändert	10% der Outperformance gegenüber dem CPTFEMU Index + 1% p.a. (annualisiert).	10% der Outperformance gegenüber dem Bloomberg Commodity Index Total Return (BCOMTR:IND) in der jeweiligen Währung der Anteilsklasse	EUR 100'000.--	EUR 500'000.--
CHF-IS	keiner	unverändert			CHF 100'000.--	CHF 500'000.--
USD-IS	keiner	unverändert			USD 100'000.--	USD 500'000.--
EUR-V	keiner	unverändert	7.5% der Outperformance gegenüber dem CPTFEMU Index + 1% p.a. (annualisiert).	7.5% der Outperformance gegenüber dem Bloomberg Commodity Index Total Return (BCOMTR:IND) in der jeweiligen Währung der Anteilsklasse	Keine	unverändert
CHF-V	keiner	unverändert			Keine	unverändert
USD-V	keiner	unverändert			Keine	unverändert
EUR-S	keiner	unverändert	Keine	keine	5 Mio. EUR	unverändert
CHF-S	keiner	unverändert			5 Mio. CHF	unverändert
USD-S	keiner	unverändert			5 Mio. USD	unverändert

Ergänzende Angaben

F2. Anlagegrundsätze des Teilfonds: Incrementum Active Gold Fund

[...]

Der Incrementum Active Gold Fund investiert sein Vermögen vorwiegend (mindestens 51%) in Wertpapiere und –rechte von Unternehmen weltweit, welche entlang der Wertschöpfungskette „Gold“ tätig sind. Dazu zählen u.a. Unternehmen, welche sich der Suche, der Förderung und Gewinnung **von Edelmetallen** (Minengesellschaften, etc.) der Verarbeitung von Edelmetallen (Schmuckhersteller, industrielle Fertigung, etc.), der Lagerung und des Handels von Edelmetallen etc. widmen bzw. Servicedienstleistungen und/oder Finanzierungen für solche Gesellschaften zur Verfügung stellen **sowie Finanzinstrumente, welche an die Wertentwicklung von Edelmetallen gekoppelt sind.**

[...]

Die Finanzmarktaufsicht (FMA) hat nach Art. 6 UCITSG die Änderung der konstituierenden Dokumente am 10. Dezember 2024 genehmigt, die Änderungen treten per 12. Dezember 2024 vorbehaltlich der Gebührenänderung (Benchmark der Performance-Fee) im Teilfonds 1 "Incrementum Active Commodity Fund welche am 01. Januar 2025 in Kraft tritt.

Weitere Angaben

Vergütungspolitik (ungeprüft)

Vergütungsinformationen

Die nachfolgenden Vergütungsinformationen beziehen sich auf die IFM Independent Fund Management AG (die "Gesellschaft"). Diese Vergütung wurde an die Mitarbeitenden der Gesellschaft für die Verwaltung sämtlicher UCITS und AIF (gemeinsam "Fonds") entrichtet. Nur ein Anteil der ausgewiesenen Vergütung wurde zur Entschädigung der für diesen Fonds erbrachten Leistungen aufgewendet.

Die hier ausgewiesenen Beträge umfassen die fixe und variable Bruttovergütung, das heisst vor Abzug von Steuern und Arbeitnehmerbeiträgen an Sozialversicherungseinrichtungen. Die jährliche Überprüfung der Vergütungsgrundsätze der Gesellschaft, die Bestimmung der "Identifizierten Mitarbeitenden"¹ sowie die Genehmigung der effektiv ausbezahlten Gesamtvergütung obliegt dem Verwaltungsrat. Die variable Vergütung wird nachfolgend mittels einer realistischen Bandbreite ausgewiesen, da erstere von der persönlichen Leistung und dem nachhaltigen Geschäftsergebnis der Gesellschaft abhängt, die beide nach Abschluss des Kalenderjahrs beurteilt werden. Die Genehmigung der variablen Vergütung durch den Verwaltungsrat kann nach Berichtserstellung erfolgen. Es erfolgten keine wesentlichen Veränderungen an den Vergütungsgrundsätzen mit Gültigkeit für das Kalenderjahr 2024.

Die von der IFM Independent Fund Management AG verwalteten Fonds und deren Volumen ist auf www.lafv.li einsehbar. Eine Zusammenfassung der Vergütungsgrundsätze der Gesellschaft ist auf www.ifm.li abrufbar. Des Weiteren gewährt die Gesellschaft auf Anfrage kostenlose Einsicht in die entsprechenden internen Richtlinien. Die von Dienstleistern, bspw. delegierten Vermögensverwaltern, ihrerseits an eigene Identifizierte Mitarbeitende ausgerichteten Vergütungen sind nicht reflektiert.

Vergütung der Mitarbeitenden der Gesellschaft²

Gesamtvergütung im abgelaufenen Kalenderjahr 2024	CHF	5.11 – 5.17 Mio.
davon feste Vergütung	CHF	4.60 Mio.
davon variable Vergütung ³	CHF	0.51 – 0.57 Mio.
Direkt aus Fonds gezahlte Vergütungen ⁴		keine
An Mitarbeitende bezahlte Carried Interests oder Performance Fees		keine
Gesamtzahl der Mitarbeitenden der Gesellschaft per 31. Dezember 2024		47

Gesamtes verwaltetes Vermögen der Gesellschaft per 31. Dezember 2024	Anzahl Teilfonds		Verwaltetes Vermögen
in UCITS	106	CHF	3'698 Mio.
in AIF	90	CHF	2'567 Mio.
in IU	2	CHF	3 Mio.
Total	198	CHF	6'268 Mio.

Vergütung einzelner Mitarbeiterkategorien der Gesellschaft

Gesamtvergütung für " Identifizierte Mitarbeitende" der Gesellschaft im abgelaufenen Kalenderjahr 2024	CHF	2.19 – 2.23 Mio.
davon feste Vergütung	CHF	1.82 Mio.
davon variable Vergütung ²	CHF	0.37 – 0.41 Mio.
Gesamtzahl der Identifizierten Mitarbeitenden der Gesellschaft per 31. Dezember 2024		11

¹ Als "Identifizierte Mitarbeitende" gelten Mitarbeitende, deren berufliche Tätigkeit einen wesentlichen Einfluss auf das Risikoprofil der Gesellschaft oder die Risikoprofile der verwalteten Fonds ausüben. Im Einzelnen sind dies die Mitglieder der Leitungsorgane sowie andere Mitarbeitende auf demselben Vergütungsniveau, Risikoträger und die Inhaber von wesentlichen Kontrollfunktionen.

² Die Gesamtvergütung bezieht sich auf alle Mitarbeitenden der Gesellschaft inklusive Verwaltungsratsmitglieder. Die Offenlegung der Mitarbeitervergütung erfolgt im Einklang mit Art. 107 VO 231/2013 auf Ebene der Gesellschaft. Eine Allokation der tatsächlichen Arbeits- und Zeitaufwände auf einzelne Fonds kann nicht zuverlässig erhoben werden.

³ Bonusbetrag in CHF (Cash Bonus)

⁴ Es werden keine Vergütungen direkt aus den Fonds an Mitarbeitende bezahlt, da alle Vergütungen von der Gesellschaft vereinnahmt werden.

Weitere Angaben

Gesamtvergütung für andere Mitarbeitende der Gesellschaft im abgelaufenen Kalenderjahr 2024	CHF	2.92 – 2.94 Mio.
davon feste Vergütung	CHF	2.78 Mio.
davon variable Vergütung ²	CHF	0.14 – 0.16 Mio.
Gesamtzahl der anderen Mitarbeitenden der Gesellschaft per 31. Dezember 2024		36

Weitere Angaben

Vergütungsinformationen gemäss UCITSG/AIFMG

Vermögensverwaltungsgesellschaft: Incrementum AG, Schaan/LI
Fonds: Incrementum Active Commodity Fund

Die Verwaltungsgesellschaft bzw. der AIFM hat die Portfolioverwaltung in Bezug auf den oben erwähnten Fonds an die oben genannte Vermögensverwaltungsgesellschaft (kurz: "VV-Gesellschaft") delegiert. Nur ein Anteil der nachfolgend ausgewiesenen Vergütung wurde zur Entschädigung von Vermögensverwaltungsleistungen für den erwähnten Fonds aufgewendet.

Gesamtvergütung der VV-Gesellschaft im abgelaufenen Kalenderjahr 2024 ¹⁾	CHF 2'283'116.--
➤ davon feste Vergütung	CHF 1'140'475.--
➤ davon variable Vergütung ²⁾	CHF 1'142'641.--

Gesamtzahl der Mitarbeitenden der VV-Gesellschaft per 31.12.2024	12 Mitarbeitende
--	------------------

¹⁾ Die Gesamtvergütung bezieht sich auf die Mitarbeitenden der VV-Gesellschaft inklusive Verwaltungsratsmitglieder. Als Vergütungsbetrag wird die Bruttovergütung, vor Abzug von Steuern und Arbeitnehmerbeiträgen an Sozialversicherungseinrichtungen, resp. die Bruttoentschädigung an den Verwaltungsrat ausgewiesen.

²⁾ Die variable Vergütung umfasst den Cash Bonus sowie den Wert von ggf. ins Eigentum der Mitarbeitenden übertragenen Vergütungsinstrumenten. Den zugewiesenen Vergütungsinstrumenten wird der gegenwärtige Wert beigemessen. Sofern die variable Vergütung zum Zeitpunkt der Berichterstattung noch nicht feststeht, ist ein Erwartungswert ausgewiesen.

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:

- f) Aussetzung der Rücknahme der Anteile des EU-OGAW,
- g) Kündigung der Verwaltung des EU-OGAW oder dessen Abwicklung,
- h) 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,
- i) die Verschmelzung von EU-OGAW in Form von Verschmelzungsinformationen, die gemäss Artikel 43 der Richtlinie 2009/65/EG zu erstellen sind, und
- j) 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: foreignfonds0540@erstebank.at

Spezifische Informationen für einzelne Vertriebsländer

Hinweise für qualifizierte Anleger in der Schweiz

Dieser Fonds (kollektive Kapitalanlage) darf in der Schweiz ausschliesslich **qualifizierten Anlegern** nach Art. 10 des Kollektivanlagen-gesetz (KAG) angeboten werden.

6. Vertreter

Vertreter in der Schweiz ist die LLB Swiss Investment AG, Claridenstrasse 20, CH-8002 Zürich.

7. Zahlstelle

Zahlstelle in der Schweiz ist die Helvetische Bank AG, Seefeldstrasse 215, CH-8008 Zürich.

8. Bezugsort der massgeblichen Dokumente

Der Prospekt, die Satzung, die Basisinformationsblätter (PRIIP-KID) sowie die Jahresberichte (und allfällige Halbjahresberichte) können kostenlos beim Vertreter sowie bei der Zahlstelle in der Schweiz bezogen werden.

9. Zahlung von Retrozessionen und Rabatten

4.1 Retrozessionen

Die Verwaltungsgesellschaft und dessen Beauftragte sowie die Verwahrstelle können Retrozessionen zur Deckung der Vertriebs- und Vermittlungstätigkeit von Fondsanteilen in der Schweiz oder von der Schweiz aus bezahlen. Als Vertriebs- und Vermittlungstätigkeit gilt insbesondere jede Tätigkeit, die darauf abzielt, den Vertrieb oder die Vermittlung von Fondsanteilen zu fördern, wie die Organisation von Road Shows, die Teilnahme an Veranstaltungen und Messen, die Herstellung von Werbematerial, die Schulung von Vertriebsmitarbeitern etc.

Retrozessionen gelten nicht als Rabatte, auch wenn sie ganz oder teilweise letztendlich an die Anleger weitergeleitet werden.

Die Offenlegung des Empfangs der Retrozessionen richtet sich nach den einschlägigen Bestimmungen des FIDLEG.

4.3 Rabatte

Die Verwaltungsgesellschaft und dessen Beauftragte können im Vertrieb in der Schweiz Rabatte auf Verlangen direkt an Anleger bezahlen. Rabatte dienen dazu, die auf die betreffenden Anleger entfallenden Gebühren und/oder Kosten zu reduzieren. Rabatte sind zulässig, sofern sie

- ◆ aus Gebühren der Verwaltungsgesellschaft bezahlt werden und somit das Fondsvermögen nicht zusätzlich belasten;
- ◆ aufgrund von objektiven Kriterien gewährt werden;
- ◆ sämtlichen Anlegern, welche die objektiven Kriterien erfüllen und Rabatte verlangen, unter gleichen zeitlichen Voraussetzungen im gleichen Umfang gewährt werden.

Die objektiven Kriterien zur Gewährung von Rabatten durch die Verwaltungsgesellschaft sind:

- ◆ Das vom Anleger gezeichnete Volumen bzw. das von ihm gehaltene Gesamtvolumen in der kollektiven Kapitalanlage oder gegebenenfalls in der Produktpalette des Promoters;
- ◆ die Höhe der vom Anleger generierten Gebühren;
- ◆ das vom Anleger praktizierte Anlageverhalten (z.B. erwartete Anlagedauer);

Auf Anfrage des Anlegers legt die Verwaltungsgesellschaft die entsprechende Höhe der Rabatte kostenlos offen.

10. Erfüllungsort und Gerichtsstand

Für die in der Schweiz angebotenen Anteile ist der Erfüllungsort am Sitz des Vertreters. Der Gerichtsstand liegt am Sitz des Vertreters oder am Sitz oder Wohnsitz des Anlegers.



Ernst & Young AG
Schanzenstrasse 4a
Postfach
CH-3001 Bern

Telefon +41 58 286 61 11
www.ey.com/de_ch

Bericht der Revisionsstelle der
SMC SICAV, Schaan

Bern, 14. März 2025

Bericht der Revisionsstelle über die finanzielle Berichterstattung 2024 Jahresrechnung der SMC SICAV und Jahresbericht der Teilfonds



Prüfungsurteil

Wir haben die Jahresrechnung der SMC SICAV (Investmentgesellschaft), bestehend aus der Bilanz zum 31. Dezember 2024, der Erfolgsrechnung für das dann endende Jahr sowie dem Anhang, einschliesslich einer Zusammenfassung bedeutsamer Bilanzierungs- und Bewertungsgrundsätze, und die Zahlenangaben im Jahresbericht der Teilfonds, bestehend aus der Vermögensrechnung und dem Vermögensinventar per 31. Dezember 2024, der Erfolgsrechnung für das an diesem Datum endende Geschäftsjahr und den Veränderungen des Nettovermögens und ergänzenden Angaben, geprüft.

Nach unserer Beurteilung vermitteln die Jahresrechnung (Seiten 5 bis 8) und die Zahlenangaben im Jahresbericht der Teilfonds (Seiten 13 bis 34 und 44 bis 71) ein den tatsächlichen Verhältnissen entsprechendes Bild der Vermögens- und Finanzlage der Investmentgesellschaft und der Teilfonds zum 31. Dezember 2024 sowie deren Ertragslage für das dann endende Jahr in Übereinstimmung mit dem liechtensteinischen Gesetz.



Grundlage für das Prüfungsurteil

Wir haben unsere Prüfung in Übereinstimmung mit dem liechtensteinischen Gesetz und den International Standards on Auditing (ISA) durchgeführt. Unsere Verantwortlichkeiten nach diesen Vorschriften und Standards sind im Abschnitt „Verantwortlichkeiten des Wirtschaftsprüfers für die Prüfung der Jahresrechnung und den Jahresbericht der Teilfonds“ unseres Berichts weitergehend beschrieben.

Wir sind von der Investmentgesellschaft sowie der Verwaltungsgesellschaft unabhängig in Übereinstimmung mit den liechtensteinischen gesetzlichen Vorschriften und den Anforderungen des Berufsstands sowie dem International Code of Ethics for Professional Accountants (including International Independence Standards) des International Ethics Standards Board for Accountants (IESBA Kodex), und wir haben unsere sonstigen beruflichen Verhaltenspflichten in Übereinstimmung mit diesen Anforderungen erfüllt.

Wir sind der Auffassung, dass die von uns erlangten Prüfungsnachweise ausreichend und geeignet sind, um als eine Grundlage für unser Prüfungsurteil zu dienen.



Sonstige Informationen

Der Verwaltungsrat der Investmentgesellschaft sowie die Verwaltungsgesellschaft sind für die sonstigen Informationen verantwortlich. Die sonstigen Informationen umfassen übrige Darstellungen und Ausführungen im Jahresbericht und Jahresrechnung, mit Ausnahme der im Abschnitt „Prüfungsurteil“ genannten Bestandteile des geprüften Jahresberichts der Teilfonds und geprüften Jahresrechnung und unserem dazugehörigen Bericht.

Unser Prüfungsurteil zur Jahresrechnung und zum Jahresbericht der Teilfonds erstreckt sich nicht auf die sonstigen Informationen, und wir bringen keinerlei Form von Prüfungsschlussfolgerung hierzu zum Ausdruck.

Im Zusammenhang mit unserer Abschlussprüfung haben wir die Verantwortlichkeit, die sonstigen Informationen zu lesen und dabei zu würdigen, ob die sonstigen Informationen wesentliche Unstimmigkeiten zur Jahresrechnung und zum Jahresbericht der Teilfonds oder zu unseren bei der Abschlussprüfung erlangten Erkenntnissen aufweisen oder anderweitig wesentlich falsch dargestellt erscheinen.

Falls wir auf der Grundlage der von uns durchgeführten Arbeiten den Schluss ziehen, dass eine wesentliche falsche Darstellung dieser sonstigen Informationen vorliegt, sind wir verpflichtet, über diese Tatsache zu berichten. Wir haben in diesem Zusammenhang nichts zu berichten.



Verantwortlichkeiten des Verwaltungsrats der Investmentgesellschaft für die Jahresrechnung sowie der Verwaltungsgesellschaft für den Jahresbericht der Teilfonds

Der Verwaltungsrat der Investmentgesellschaft sowie die Verwaltungsgesellschaft sind verantwortlich für die Aufstellung einer Jahresrechnung, resp. eines Jahresberichtes der Teilfonds in Übereinstimmung mit den gesetzlichen Vorschriften und für die internen Kontrollen, die der Verwaltungsrat der Investmentgesellschaft sowie die Verwaltungsgesellschaft als notwendig feststellt, um die Aufstellung einer Jahresrechnung und eines Jahresberichtes der Teilfonds zu ermöglichen, die frei von wesentlichen falschen Darstellungen aufgrund von dolosen Handlungen oder Irrtümern sind.

Bei der Aufstellung der Jahresrechnung ist der Verwaltungsrat der Investmentgesellschaft und bei der Aufstellung des Jahresberichts der Teilfonds die Verwaltungsgesellschaft dafür verantwortlich, die Fähigkeit der Investmentgesellschaft, resp. der Teilfonds zur Fortführung der Geschäftstätigkeit zu beurteilen, Sachverhalte in Zusammenhang mit der Fortführung der Geschäftstätigkeit – sofern zutreffend – anzugeben sowie dafür, den Rechnungslegungsgrundsatz der Fortführung der Geschäftstätigkeit anzuwenden, es sei denn, der Verwaltungsrat der Investmentgesellschaft oder die Verwaltungsgesellschaft beabsichtigen, entweder die Investmentgesellschaft zu schliessen oder Geschäftstätigkeiten einzustellen, oder hat keine realistische Alternative dazu.



Verantwortlichkeiten des Wirtschaftsprüfers für die Prüfung der Jahresrechnung und den Jahresbericht der Teilfonds

Unsere Ziele sind, hinreichende Sicherheit darüber zu erlangen, ob die Jahresrechnung und der Jahresbericht der Teilfonds als Ganzes frei von wesentlichen falschen Darstellungen aufgrund von dolosen Handlungen oder Irrtümern sind, und einen Bericht abzugeben, der unser Prüfungsurteil beinhaltet. Hinreichende Sicherheit ist ein hohes Mass an Sicherheit, aber keine Garantie dafür, dass eine in Übereinstimmung mit dem liechtensteinischen Gesetz und den ISA durchgeführte Prüfung eine wesentliche falsche Darstellung, falls eine solche vorliegt, stets aufdeckt. Falsche Darstellungen können aus dolosen Handlungen oder Irrtümern resultieren und werden als wesentlich gewürdigt, wenn von ihnen einzeln oder insgesamt vernünftigerweise erwartet werden könnte, dass sie die auf der Grundlage dieser Jahresrechnung und dieses Jahresberichts getroffenen wirtschaftlichen Entscheidungen von Nutzern beeinflussen.

Als Teil einer Prüfung in Übereinstimmung mit dem liechtensteinischen Gesetz und den ISA üben wir während der gesamten Prüfung pflichtgemässes Ermessen aus und bewahren eine kritische Grundhaltung. Darüber hinaus:

- ▶ Identifizieren und beurteilen wir die Risiken wesentlicher falscher Darstellungen in der Jahresrechnung und im Jahresbericht der Teilfonds aufgrund von dolosen Handlungen oder Irrtümern, planen und führen Prüfungshandlungen als Reaktion auf diese Risiken durch sowie erlangen Prüfungsnachweise, die ausreichend und geeignet sind, um als Grundlage für unser Prüfungsurteil zu dienen. Das Risiko, dass aus dolosen Handlungen resultierende wesentliche falsche Darstellungen nicht aufgedeckt werden, ist höher als ein aus Irrtümern resultierendes, da dolose Handlungen kollusives Zusammenwirken, Fälschungen, beabsichtigte Unvollständigkeiten, irreführende Darstellungen oder das Ausserkraftsetzen interner Kontrollen beinhalten können.
- ▶ Gewinnen wir ein Verständnis von dem für die Prüfung relevanten internen Kontrollsystem, um Prüfungshandlungen zu planen, die unter den gegebenen Umständen angemessen sind, jedoch nicht mit dem Ziel, ein Prüfungsurteil zur Wirksamkeit des internen Kontrollsystems der Verwaltungsgesellschaft abzugeben.
- ▶ Beurteilen wir die Angemessenheit der angewandten Rechnungslegungsmethoden sowie die Vertretbarkeit der dargestellten geschätzten Werte in der Rechnungslegung und damit zusammenhängenden Angaben.
- ▶ Ziehen wir Schlussfolgerungen über die Angemessenheit des vom Verwaltungsrat der Investmentgesellschaft sowie der Verwaltungsgesellschaft angewandten Rechnungslegungsgrundsatzes der Fortführung der Geschäftstätigkeit sowie auf der Grundlage der erlangten Prüfungsnachweise, ob eine wesentliche Unsicherheit im Zusammenhang mit Ereignissen oder Gegebenheiten besteht, die erhebliche Zweifel an der Fähigkeit der Investmentgesellschaft oder einer seiner Teilfonds zur Fortführung der Geschäftstätigkeit aufwerfen können. Falls wir die Schlussfolgerung ziehen, dass eine wesentliche Unsicherheit besteht, sind wir verpflichtet, in unserem Bericht auf die dazugehörigen Angaben in der Jahresrechnung und im Jahresbericht der Teilfonds aufmerksam zu machen oder, falls diese Angaben unangemessen sind, unser Prüfungsurteil zu

modifizieren. Wir ziehen unsere Schlussfolgerungen auf der Grundlage der bis zum Datum unseres Berichts erlangten Prüfungsnachweise. Zukünftige Ereignisse oder Gegebenheiten können jedoch die Abkehr der Investmentgesellschaft oder einer seiner Teilfonds von der Fortführung der Geschäftstätigkeit zur Folge haben.

- ▶ Beurteilen wir die Darstellung, den Aufbau und den Inhalt der Jahresrechnung und des Jahresberichtes der Teilfonds einschliesslich der Angaben in den ergänzenden Angaben sowie, ob die der Jahresrechnung und dem Jahresbericht zugrunde liegenden Geschäftsvorfälle und Ereignisse in einer Weise wiedergibt, dass eine sachgerechte Darstellung erreicht wird.

Wir kommunizieren mit dem Verwaltungsrat der Investmentgesellschaft sowie mit der Verwaltungsgesellschaft, unter anderem über den geplanten Umfang und die geplante zeitliche Einteilung der Prüfung sowie über bedeutsame Prüfungsfeststellungen, einschliesslich etwaiger bedeutsamer Mängel im internen Kontrollsystem, die wir während unserer Prüfung identifizieren.



Bericht zu sonstigen gesetzlichen und anderen rechtlichen Anforderungen

Ferner bestätigen wir, dass die Jahresrechnung der Investmentgesellschaft sowie der Antrag über die Verwendung des Bilanzgewinnes dem liechtensteinischen Gesetz und den Statuten entsprechen und empfehlen, die vorliegende Jahresrechnung der Investmentgesellschaft zu genehmigen

Ernst & Young AG

Liechtensteinischer Wirtschaftsprüfer
(Leitender Revisor)

MSc in Betriebswirtschaftslehre



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