

SMC SICAV

Investmentgesellschaft mit variablem Kapital
nach liechtensteinischem Recht

Geprüfte Jahresrechnung
mit Jahresbericht zum verwalteten Vermögen
per 31. Dezember 2025

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	14
Ausserbilanzgeschäfte.....	14
Erfolgsrechnung	15
Verwendung des Erfolgs	16
Veränderung des Nettovermögens	16
Anzahl Anteile im Umlauf.....	17
Kennzahlen	18
Vermögensinventar / Käufe und Verkäufe	19
Angaben gemäss EU Verordnung 2015/2365 ("SFTR").....	31
Ergänzende Angaben.....	32
Weitere Angaben	39
Spezifische Informationen für einzelne Vertriebsländer.....	42
SMC SICAV - Incrementum Active Commodity Fund	45
Verwaltung und Organe	46
Tätigkeitsbericht	47
Vermögensrechnung	50
Ausserbilanzgeschäfte.....	50
Erfolgsrechnung	51

Inhaltsverzeichnis

Verwendung des Erfolgs	52
Veränderung des Nettovermögens	52
Anzahl Anteile im Umlauf.....	53
Kennzahlen	55
Vermögensinventar / Käufe und Verkäufe	58
Angaben gemäss EU Verordnung 2015/2365 ("SFTR").....	69
Ergänzende Angaben.....	70
Weitere Angaben	79
Spezifische Informationen für einzelne Vertriebsländer.....	82
Kurzbericht des Wirtschaftsprüfers	85

Verwaltung und Organe

Investmentgesellschaft

SMC SICAV
Landstrasse 30
LI-9494 Schaan

Verwaltungsrat der Investmentgesellschaft

IFM Independent Fund Management AG

Bilanz

	31.12.2025	31.12.2024
	EUR	EUR
Aktiven		
Anlagevermögen		
Finanzanlagen (verwaltetes Vermögen)	31'068'025.22	46'603'755.29
Total Anlagevermögen	31'068'025.22	46'603'755.29
Umlaufvermögen		
Forderungen gegenüber verwaltetem Vermögen	69'533.46	7'598.22
Guthaben bei Banken	148'724.34	142'747.98
Total Umlaufvermögen	218'257.80	150'346.20
Aktive Rechnungsabgrenzungsposten		
Aktive Rechnungsabgrenzung	0.00	0.00
Total aktive Rechnungsabgrenzungsposten	0.00	0.00
Total Aktiven	31'286'283.02	46'754'101.49
Passiven		
Eigenkapital		
Gezeichnetes Kapital	60'000.00	60'000.00
Anlegeranteil	31'068'025.22	46'603'755.29
Gesetzliche Reserven	6'000.00	6'000.00
Vortrag vom Vorjahr	66'921.44	75.87
Jahresgewinn/-verlust (-)	67'621.16	66'845.57
Total Eigenkapital	31'268'567.82	46'736'676.73
Rückstellungen		
Steuerrückstellungen	9'660.17	9'430.98
Total Rückstellungen	9'660.17	9'430.98
Verbindlichkeiten		
Verbindlichkeiten aus Lieferung und Leistungen	0.00	0.00
Total Verbindlichkeiten	0.00	0.00
Passive Rechnungsabgrenzungsposten		
Passive Rechnungsabgrenzung	8'055.03	7'993.78
Total passive Rechnungsabgrenzungsposten	8'055.03	7'993.78
Total Passiven	31'286'283.02	46'754'101.49

SMC SICAV

Geprüfte Jahresrechnung der Investmentgesellschaft nach PGR

Erfolgsrechnung

	01.01.2025 - 31.12.2025	01.01.2024 - 31.12.2024
	EUR	EUR
Verwaltungsertrag	87'912.07	77'567.53
Aufwendungen für bezogene Leistungen		
Verwaltungsaufwand	0.00	0.00
Total netto Verwaltungsertrag	87'912.07	77'567.53
Sonstige betriebliche Erträge	2'219.42	7'983.83
Total Bruttoerfolg	90'131.49	85'551.36
Sonstige betriebliche Aufwendungen	-13'122.14	-10'102.95
Ergebnis der gewöhnlichen Geschäftstätigkeit	77'009.35	75'448.41
Ertragssteuern	-9'388.19	-8'602.84
Jahresgewinn/-verlust (-)	67'621.16	66'845.57

SMC SICAV

Verwendung des Bilanzgewinns

Antrag des Verwaltungsrates

	31.12.2025	31.12.2024
	EUR	EUR
Gewinnvortrag aus Vorjahr	66'921.44	75.87
Jahresgewinn/-verlust (-)	67'621.16	66'845.57
Bilanzgewinn/-verlust (-)	134'542.60	66'921.44
<hr/>		
./.. Zuweisung an die gesetzlichen Reserven	0.00	0.00
./.. Dividende	134'000.00	0.00
Vortrag auf neue Rechnung	542.60	66'921.44
<hr/>		

Anhang zur Jahresrechnung

per 31. Dezember 2025

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).

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 1.074004

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 Active Commodity 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 2025

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 dem 31. Dezember 2024 von EUR 98.04 auf EUR 182.37 gestiegen und erhöhte sich somit um 86.01%.

Der Nettoinventarwert pro Anteilschein für die Anteilsklasse -EUR-S- ist seit dem 31. Dezember 2024 von EUR 128.83 auf EUR 246.15 gestiegen und erhöhte sich somit um 91.06%.

Der Nettoinventarwert pro Anteilschein für die Anteilsklasse -EUR-V- ist seit dem 31. Dezember 2024 von EUR 126.85 auf EUR 232.92 gestiegen und erhöhte sich somit um 83.62%.

Am 31. Dezember 2025 belief sich das Fondsvermögen für den Incrementum Active Gold Fund auf EUR 14.2 Mio. und es befanden sich 13'430.737 Anteile der Anteilsklasse -EUR-I-, 25'878.659 Anteile der Anteilsklasse -EUR-S- und 23'069.452 Anteile der Anteilsklasse -EUR-V- im Umlauf.

Das Jahr 2025 erwies sich als eines der historisch stärksten Jahre für den Edelmetallsektor. Gold, Silber und Minenaktien verzeichneten im Jahresverlauf eine außergewöhnliche Rekordralle und erreichten jeweils neue Allzeithochs. Der Fonds konnte von diesem Umfeld in besonderem Maße profitieren und erzielte im Berichtsjahr eine Jahresperformance von 91,07% (EUR-S). Damit wurde nicht nur die Entwicklung des Goldpreises in Euro, der im Jahr 2025 um 44,94% zulegen, deutlich übertroffen, sondern auch die Outperformance des Fonds eindrucksvoll bestätigt. Seit Auflage beläuft sich die kumulative Outperformance auf 48,63%.

Im Edelmetallsektor dominierte über weite Strecken des Jahres ein ausgeprägtes Momentum. Anhaltend hohe Käufe durch Zentralbanken, insbesondere aus dem asiatischen Raum, sowie zunehmende geopolitische Spannungen wirkten als zentrale Preistreiber und verliehen Gold zusätzliche Stärke. Silber und Minenaktien folgten dieser Entwicklung zunächst zeitverzögert, konnten im weiteren Jahresverlauf jedoch deutlich aufholen und leisteten einen wesentlichen Beitrag zur Gesamtperformance des Fonds.

Ein wichtiger Meilenstein im Berichtsjahr war die Entwicklung des Incrementum Active Aurum-Signals, das Mitte Oktober erstmals seit Fondsaufgabe von einer offensiven auf eine neutrale Ausrichtung drehte. In Reaktion darauf wurde das Risiko-Exposure im Portfolio gezielt reduziert, ohne jedoch die strategische Investitionsquote substantiell zu unterschreiten. Der Fonds blieb weiterhin mit einer hohen Investitionsquote positioniert, wobei innerhalb des Aktiensegments tendenziell eine Umschichtung von Small-Cap-Positionen hin zu größeren, liquideren Large-Cap-Titeln erfolgte. Ziel dieser Maßnahme war es, die Risikostruktur des Portfolios in einem zunehmend reifen Marktumfeld zu stabilisieren. Gewinnmitnahmen gab es in diesem Zusammenhang unter anderem bei Black Mammoth Metals, Cerro de Pasco Resources, Silver Tigre Metals, Americas Gold and Silver, Kenorland Minerals, Meridian Mining, New Gold und Mineros.

Gleichzeitig wurde die Partizipation an weiterem Aufwärtspotenzial aktiv sichergestellt. Zu diesem Zweck kamen wiederholt Call-Optionen zum Einsatz, um gezielt an weiterem Aufwärtspotenzial zu partizipieren, ohne das zugrunde liegende Risiko unverhältnismäßig zu erhöhen. Parallel dazu wurde die Downside-Protection über den taktischen Einsatz von Long-Put-Optionen gesteuert. Diese Strategie wurde insbesondere rund um den Signalwechsel Mitte Oktober angewandt, als es bei Minenaktien zu einer kurzfristigen, moderaten Korrektur kam. Das aktive Optionsmanagement erwies sich damit erneut als zentrales Instrument zur Feinsteuerung des Rendite-/Risikoprofils.

Neu im Aktienportfolio befinden sich seit diesem Berichtsjahr etwa Aurion Resources und Hemlo Mining. Die größten Positionen bestehen überwiegend aus Large Caps und Royalty & Streaming-Unternehmen wie Wheaton Precious Metals, Franco-Nevada, Coeur Mining, Royal Gold und Agnico Eagle Mines.

Der Ausblick für 2026 bleibt insgesamt positiv. Kurzfristig erscheinen einzelne Marktsegmente zwar überkauft, strukturell sprechen jedoch weiterhin zahlreiche Faktoren für den Edelmetallsektor. Dazu zählen anhaltende geopolitische Unsicherheiten, die Rolle von Gold als strategische Reserve sowie die zunehmende Sensibilität der Märkte gegenüber fiskalischen und monetären Risiken. Innerhalb des übergeordneten Bullenmarktes sind zwischenzeitliche Korrekturen jederzeit möglich. Umso wichtiger bleibt ein aktives, diszipliniertes Management, das im Fonds konsequent betrieben wird und auch künftig darauf abzielt, Chancen zu nutzen und Risiken kontrolliert zu steuern.

Incrementum AG, Asset Manager

Tätigkeitsbericht (Fortsetzung)

Top 10 Positionen

Gesellschaft	Land	Kategorie	Gewichtung
WisdomTree / Regd.Metal Securities Fixed Gold LBMA open end	Global	Hybride, strukturierte Instrumente	4.65%
Rio2 Limited Rg	Kanada	Aktien	4.25%
Deutsche Börse / Tracker Certificate XETRA Gold Open End	Deutschland	Hybride, strukturierte Instrumente	3.90%
6.125% Northern Star Resources 11.04.2033	Australien	Anleihen	3.86%
5.250% Barrick Gold 01.04.2042	Kanada	Anleihen	3.62%
0.000% Deutschland 14.01.2026	Deutschland	Geldmarkt-Buchforderung	3.52%
0.000% Deutschland 18.02.2026	Deutschland	Geldmarkt-Buchforderung	3.52%
Amundi Physical Metals / Tracker Certificat Structured Note on Gold open end	Global	Hybride, strukturierte Instrumente	3.47%
Wheaton Precious Metals	Kanada	Aktien	3.01%
3.375% AngloGold Ashanti Holdings 01.11.2028	Isle of Man	Anleihen	2.94%
Total			36.74%

Top 10 Investitionen

Gesellschaft	Land	Branche	Investitionen in EUR	Investitionen in %
0.000% Deutschland 15.10.2025	Deutschland	Länder & Zentralregierungen	3'687'466.62	16.43%
VanEck Vectors Junior Gold Miners Ucits ETF	Irland	Anlagefonds & Vorsorgestiftungen	2'923'424.97	13.03%
DB ETC / Exchange Traded Product on Silver 27.08.2060	Jersey	Finanz-, Beteiligungs- & andere diversif. Ges.	1'402'459.29	6.25%
0.000% Deutschland 19.11.2025	Deutschland	Länder & Zentralregierungen	1'196'972.47	5.33%
iShares Physical Metals open End	Irland	Pfandbr.-institute & Refinanz.-Ges.(MBS, ABS)	840'924.31	3.75%
Deutsche Börse / Tracker Certificate XETRA Gold Open End	Deutschland	Finanz-, Beteiligungs- & andere diversif. Ges.	694'351.10	3.09%
Amundi Physical Metals / Tracker Certificat Structured Note on Gold open end	Irland	Finanz-, Beteiligungs- & andere diversif. Ges.	537'032.25	2.39%
Alamos Gold -A-	Kanada	Bergbau, Kohle & Stahl	532'635.55	2.37%
0.000% Deutschland 10.12.2025	Deutschland	Länder & Zentralregierungen	498'825.99	2.22%
0.000% Deutschland 14.01.2026	Deutschland	Länder & Zentralregierungen	497'948.31	2.22%
Übrige	n.a.	n.a.	9'627'634.20	42.90%
Total Investitionen in der Geschäftsperiode			22'439'675.06	100.00%

Tätigkeitsbericht (Fortsetzung)

Top 10 Desinvestitionen

Gesellschaft	Land	Branche	Desinvestitionen in EUR	Desinvestitionen in %
VanEck Vectors Junior Gold Miners Ucits ETF	Irland	Anlagefonds & Vorsorgestiftungen	3'718'569.37	15.95%
0.000% Deutschland 15.10.2025	Deutschland	Länder & Zentralregierungen	3'695'733.15	15.85%
DB ETC / Exchange Traded Product on Silver 27.08.2060	Jersey	Finanz-, Beteiligungs- & andere diversif. Ges.	1'750'517.92	7.51%
0.000% Deutschland 19.11.2025	Deutschland	Länder & Zentralregierungen	1'198'973.51	5.14%
iShares Physicl Metals open End	Irland	Pfandbr.-institute & Refinanz-Ges.(MBS, ABS)	1'095'269.67	4.70%
0.000% Deutschland 10.12.2025	Deutschland	Länder & Zentralregierungen	500'000.00	2.14%
0.000% Deutschland 17.09.2025	Deutschland	Länder & Zentralregierungen	496'748.78	2.13%
Alamos Gold -A-	Kanada	Bergbau, Kohle & Stahl	444'417.59	1.91%
4.500% Kinross Gold 15.07.2027	Kanada	Nichteisenmetalle	431'798.64	1.85%
Equinox Gold	Kanada	Bergbau, Kohle & Stahl	402'677.88	1.73%
Übrige	n.a.	n.a.	9'576'276.63	41.08%
Total Desinvestitionen in der Geschäftsperiode			23'310'983.15	100.00%

Vermögensrechnung

	31. Dezember 2025	31. Dezember 2024
	EUR	EUR
Bankguthaben auf Sicht	423'346.90	641'663.08
Bankguthaben auf Zeit	0.00	0.00
Wertpapiere und andere Anlagewerte	13'543'036.62	7'147'706.46
Derivate Finanzinstrumente	372'103.02	-8'699.03
Sonstige Vermögenswerte	35'294.81	28'037.13
Gesamtfondsvermögen	14'373'781.35	7'808'707.64
Verbindlichkeiten	-181'113.50	-28'290.06
Nettofondsvermögen	14'192'667.85	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

	01.01.2025 - 31.12.2025	15.02.2024 - 31.12.2024
	EUR	EUR
Ertrag		
Aktien	55'456.03	16'616.46
Obligationen, Wandelobligationen, Optionsanleihen	66'015.77	19'959.49
Ertrag Bankguthaben	16'516.42	11'264.72
Sonstige Erträge	0.00	0.00
Einkauf laufender Erträge (ELE)	-109'113.06	-23'652.67
Total Ertrag	28'875.16	24'188.00
Aufwand		
Verwaltungsgebühr	61'990.18	7'117.94
Performance Fee	127'318.27	103.80
Verwahrstellengebühr	13'166.04	10'698.55
Revisionsaufwand	10'579.86	10'261.65
Passivzinsen	841.28	373.68
Sonstige Aufwendungen	74'039.53	47'376.75
Ausrichtung laufender Erträge (ALE)	-13'893.23	-6'570.88
Total Aufwand	274'041.93	69'361.49
Nettoertrag	-245'166.77	-45'173.49
Realisierte Kapitalgewinne und Kapitalverluste	3'995'188.69	722'671.86
Realisierter Erfolg	3'750'021.92	677'498.37
Nicht realisierte Kapitalgewinne und Kapitalverluste	3'161'631.33	555'872.68
Gesamterfolg	6'911'653.25	1'233'371.05

Verwendung des Erfolgs

01.01.2025 - 31.12.2025
EUR

Nettoertrag des Rechnungsjahres	-245'166.77
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	-245'166.77
Zur Ausschüttung an die Anleger vorgesehener Erfolg	0.00
Zur Wiederanlage zurückbehaltener Erfolg	-245'166.77
Vortrag auf neue Rechnung	0.00

Veränderung des Nettovermögens

01.01.2025 - 31.12.2025
EUR

Nettofondsvermögen zu Beginn der Periode	7'780'417.58
Saldo aus dem Anteilsverkehr	-499'402.98
Gesamterfolg	6'911'653.25
Nettofondsvermögen am Ende der Berichtsperiode	14'192'667.85

Anzahl Anteile im Umlauf

Incrementum Active Gold Fund -EUR-I-

01.01.2025 - 31.12.2025

Anzahl Anteile zu Beginn der Periode	9'889.280
Neu ausgegebene Anteile	3'548.457
Zurückgenommene Anteile	-7.000

Anzahl Anteile am Ende der Periode

13'430.737

Incrementum Active Gold Fund -EUR-S-

01.01.2025 - 31.12.2025

Anzahl Anteile zu Beginn der Periode	45'474.142
Neu ausgegebene Anteile	6'842.285
Zurückgenommene Anteile	-26'437.768

Anzahl Anteile am Ende der Periode

25'878.659

Incrementum Active Gold Fund -EUR-V-

01.01.2025 - 31.12.2025

Anzahl Anteile zu Beginn der Periode	7'507.415
Neu ausgegebene Anteile	19'286.712
Zurückgenommene Anteile	-3'724.675

Anzahl Anteile am Ende der Periode

23'069.452

Kennzahlen

Incrementum Active Gold Fund	31.12.2025	31.12.2024
Nettofondsvermögen in EUR	14'192'667.85	7'780'417.58
Transaktionskosten in EUR	61'733.84	52'000.39

Incrementum Active Gold Fund -EUR-I-	31.12.2025	31.12.2024
Nettofondsvermögen in EUR	2'449'364.69	969'551.98
Ausstehende Anteile	13'430.737	9'889.280
Inventarwert pro Anteil in EUR	182.37	98.04
Performance in %	86.01	-1.96
Performance in % seit Liberierung am 20.09.2024	82.37	-1.96
OGC/TER 1 in % (exkl. performanceabhängige Vergütung)	1.36	1.42
Performanceabhängige Vergütung in %	3.33	0.00
TER 2 in % (inkl. performanceabhängige Vergütung)	4.69	1.42
Performanceabhängige Vergütung in EUR	51'416.18	0.00

Incrementum Active Gold Fund -EUR-S-	31.12.2025	31.12.2024
Nettofondsvermögen in EUR	6'369'982.70	5'858'536.92
Ausstehende Anteile	25'878.659	45'474.142
Inventarwert pro Anteil in EUR	246.15	128.83
Performance in %	91.06	28.83
Performance in % seit Liberierung am 15.02.2024	146.15	28.83
OGC/TER 1 in %	1.10	1.31

Incrementum Active Gold Fund -EUR-V-	31.12.2025	31.12.2024
Nettofondsvermögen in EUR	5'373'320.46	952'328.68
Ausstehende Anteile	23'069.452	7'507.415
Inventarwert pro Anteil in EUR	232.92	126.85
Performance in %	83.62	26.85
Performance in % seit Liberierung am 15.02.2024	132.92	26.85
OGC/TER 1 in % (exkl. performanceabhängige Vergütung)	2.33	2.67
Performanceabhängige Vergütung in %	3.28	0.03
TER 2 in % (inkl. performanceabhängige Vergütung)	5.61	2.70
Performanceabhängige Vergütung in EUR	75'902.09	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 31.12.2025	Kurs	Kurswert in EUR	% des NIW
WERTPAPIERE UND ANDERE ANLAGEWERTE							
BÖRSENNOTIERTE ANLAGEWERTE							
Aktien							
AUD	Perseus Mining Rg AU000000PRU3	0.00	0.00	55'300.00	5.68	178'407	1.26%
CAD	AbraSilver Res Rg CA00379L3048	31'000.00	35'000.00	27'000.00	10.68	179'130	1.26%
CAD	Allied Gold Rg CA01921D2041	16'000.00	4'945.00	11'055.00	31.45	215'980	1.52%
CAD	Altius Minerals Corp CA0209361009	12'500.00	0.00	12'500.00	40.84	317'125	2.23%
CAD	Americas Gold & Silver Rg CA03062D8035	56'800.00	16'200.00	40'600.00	7.04	177'555	1.25%
CAD	Aurion Resources Rg CA05156F1071	85'000.00	125'000.00	85'000.00	1.35	71'283	0.50%
CAD	Black Mammoth Metals Rg CA09215W1014	150'000.00	138'000.00	12'000.00	6.78	50'541	0.36%
CAD	DPM Metals Rg CA26139R1091	10'343.00	0.00	10'343.00	42.42	272'553	1.92%
CAD	Hemlo Mining Rg CA42366G1046	86'000.00	0.00	86'000.00	5.18	276'734	1.95%
CAD	K92 Mining CA4991131083	0.00	0.00	19'747.00	22.69	278'336	1.96%
CAD	Kenorland Minerals Rg CA48978L1004	220'000.00	153'000.00	67'000.00	2.63	109'462	0.77%
CAD	Lundin Gold CA5503711080	0.00	2'742.00	3'072.00	114.02	217'589	1.53%
CAD	Meridian Mining Rg GB00BVPND783	187'500.00	0.00	187'500.00	1.52	177'043	1.25%
CAD	Mineros COC07PA00027	100'000.00	58'042.00	41'958.00	5.62	146'482	1.03%
CAD	New Gold CA6445351068	0.00	22'156.00	24'433.00	11.96	181'527	1.28%
CAD	Osisko Dev CA68828E8099	16'042.00	0.00	16'042.00	4.65	46'339	0.33%
CAD	Rio2 Limited Rg CA7672171021	23'500.00	0.00	285'500.00	3.40	603'003	4.25%
CAD	Rupert Resources Rg CA78165J1057	36'000.00	18'000.00	18'000.00	6.46	72'234	0.51%
CAD	Silver Tiger Metals Rg CA82831T1093	200'000.00	451'000.00	103'500.00	0.91	58'508	0.41%
CAD	Skeena Resources Rg CA83056P7157	8'000.00	0.00	8'000.00	32.60	162'010	1.14%
GBP	Fresnillo GB00B2QPKJ12	21'150.00	20'186.00	964.00	33.34	36'836	0.26%
USD	Agnico Eagle Mines CA0084741085	2'670.00	3'200.00	2'870.00	169.53	414'284	2.92%
USD	Alamos Gold -A- CA0115321089	17'280.00	18'896.00	12'280.00	38.58	403'395	2.84%

Vermögensinventar / Käufe und Verkäufe

WHG	Portfolio Bezeichnung ISIN	Käufe ¹⁾	Verkäufe ¹⁾	Bestand per 31.12.2025	Kurs	Kurswert in EUR	% des NIW
USD	Avino Silver & Gold Mines Rg CA0539061030	0.00	15'000.00	15'000.00	6.21	79'314	0.56%
USD	Barrick Mining Rg CA06849F1080	11'950.00	7'000.00	4'950.00	43.55	183'554	1.29%
USD	Eldorado Gold CA2849025093	0.00	0.00	7'257.00	35.92	221'954	1.56%
USD	Equinox Gold CA294446Y5020	22'000.00	32'463.00	22'000.00	14.04	263'002	1.85%
USD	Franco-Nevada Corp. CA3518581051	3'088.00	2'400.00	2'333.00	207.28	411'758	2.90%
USD	Newmont Goldcorp US6516391066	3'540.00	4'700.00	2'870.00	99.85	244'006	1.72%
USD	Pan American Silver CA6979001089	16'600.00	10'000.00	6'600.00	51.81	291'157	2.05%
USD	Royal Gold US7802871084	950.00	500.00	1'856.00	222.29	351'291	2.48%
USD	Wheaton Precious Metals CA9628791027	5'553.00	3'800.00	4'271.00	117.52	427'377	3.01%
						7'119'771	50.17%
Anleihen							
USD	6.125% Northern Star Resources 11.04.2033 USQ6951UAA99	300'000.00	0.00	600'000.00	105.94	541'213	3.81%
						541'213	3.81%
Geldmarkt-Buchforderung							
EUR	0.000% Deutschland 13.05.2026 DE000BU0E295	400'000.00	0.00	400'000.00	99.30	397'200	2.80%
EUR	0.000% Deutschland 14.01.2026 DE000BU0E246	500'000.00	0.00	500'000.00	99.93	499'655	3.52%
EUR	0.000% Deutschland 15.04.2026 DE000BU0E287	400'000.00	0.00	400'000.00	99.44	397'760	2.80%
EUR	0.000% Deutschland 18.02.2026 DE000BU0E261	500'000.00	0.00	500'000.00	99.93	499'650	3.52%
EUR	0.000% Deutschland 18.03.2026 DE000BU0E279	400'000.00	0.00	400'000.00	99.60	398'384	2.81%
						2'192'649	15.45%
Hybride, strukturierte Instrumente							
EUR	Deutsche Börse / Tracker Certificate XETRA Gold Open End DE000A0S9GB0	7'100.00	2'500.00	4'600.00	120.37	553'702	3.90%

Vermögensinventar / Käufe und Verkäufe

WHG	Portfolio Bezeichnung ISIN	Käufe ¹⁾	Verkäufe ¹⁾	Bestand per 31.12.2025	Kurs	Kurswert in EUR	% des NIW
EUR	Invesco Physical / Tracker Certificate on Gold Commodity Series 1 Secured 31.12.2100 IE00B579F325	0.00	0.00	1'011.00	360.46	364'425	2.57%
EUR	WisdomTree / Regd.Metal Securities Fixed Gold LBMA open end JE00B588CD74	700.00	0.00	1'843.00	358.18	660'126	4.65%
USD	Amundi Physical Metals / Tracker Certificat Structured Note on Gold open end FR0013416716	4'161.00	2'400.00	3'386.00	170.84	492'531	3.47%
						2'070'784	14.59%
TOTAL BÖRSENNOTIERTE ANLAGEWERTE						11'924'417	84.02%
AN EINEM ANDEREN, DEM PUBLIKUM OFFENSTEHENDEN MARKT GEHANDELTE ANLAGEWERTE							
Anleihen							
USD	2.800% Newmont Corporation 01.10.2029 US651639AX42	200'000.00	0.00	400'000.00	95.24	324'376	2.29%
USD	3.375% AngloGold Ashanti Holdings 01.11.2028 US03512TAF84	300'000.00	0.00	500'000.00	97.35	414'453	2.92%
USD	5.250% Barrick Gold 01.04.2042 US067901AH18	300'000.00	0.00	600'000.00	99.30	507'306	3.57%
USD	6.250% Kinross Gold 15.07.2033 US496902AT48	400'000.00	0.00	400'000.00	109.37	372'484	2.62%
						1'618'620	11.40%
TOTAL AN EINEM ANDEREN, DEM PUBLIKUM OFFENSTEHENDEN MARKT GEHANDELTE ANLAGEWERTE						1'618'620	11.40%
TOTAL WERTPAPIERE UND ANDERE ANLAGEWERTE						13'543'037	95.42%
DERIVATE FINANZINSTRUMENTE							
EUR	Forderungen aus Devisenterminkontrakten					20'372	0.14%
EUR	Verbindlichkeiten aus Devisenterminkontrakten					-6'210	-0.04%
EUR	Forderungen aus Optionen					93'308	0.66%

Vermögensinventar / Käufe und Verkäufe

WHG	Portfolio Bezeichnung ISIN	Käufe ¹⁾	Verkäufe ¹⁾	Bestand per 31.12.2025	Kurs	Kurswert in EUR	% des NIW
EUR	Forderungen aus Optionsscheinen					264'633	1.86%
TOTAL DERIVATE FINANZINSTRUMENTE						372'103	2.62%
EUR	Kontokorrentguthaben					423'347	2.98%
EUR	Sonstige Vermögenswerte					35'295	0.25%
GESAMTFONDSVERMÖGEN						14'373'781	101.28%
EUR	Forderungen und Verbindlichkeiten					-181'114	-1.28%
NETTOFONDSVERMÖGEN						14'192'668	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	Aurum Resources Rg AU0000173478	0	196'000
AUD	Capricorn Metal Rg AU000000CMM9	25'000	25'000
AUD	Evolution Mining AU000000EVN4	0	35'819
AUD	Northern Star Resources AU000000NST8	0	9'497
AUD	Regis Resources AU000000RRL8	0	61'500
AUD	St Barbara AU000000SBM8	0	282'000
AUD	Westgold Resources AU000000WGX6	0	55'120
CAD	Alamos Gold -A- CA0115321089	12'200	12'200
CAD	Americas Gold and Silver CA03062D1006	365'000	365'000
CAD	Argenta Silver Rg CA0399441033	0	77'500
CAD	Asante Gold Rg CA04341X1078	90'000	248'000
CAD	Aya Gold & Silver Inc Rg Shs CA05466C1095	30'000	33'522
CAD	Barrick Gold Corp CA0679011084	10'000	10'000
CAD	Barrick Mining Rg CA06849F1080	10'000	10'000
CAD	Black Mammoth Metals Rg Restricted CA09215W1014_RES	0	150'000
CAD	Calibre Mining Rg CA13000C2058	0	71'750
CAD	Cerro de Pasco Resources Rg CA1568281051	0	511'000
CAD	Dolly Varden Rg CA2568277834	11'250	11'250
CAD	Dolly Varden Silver Registered Shs CA2568272058	0	45'000
CAD	Dundee Precious Metals CA2652692096	0	10'343
CAD	Equinox Gold CA29446Y5020	30'000	30'000
CAD	G Mining Ventures Rg CA36270K1021	0	16'665
CAD	i-80 Gold Rg CA44955L1067	0	154'700
CAD	Iamgold Corp. CA4509131088	24'000	24'000

Vermögensinventar / Käufe und Verkäufe

WHG	Portfolio Bezeichnung ISIN	Käufe	Verkäufe
CAD	Lavras Gold Rg CA51949L2093	15'000	45'000
CAD	Luca Mining Rg CA54929M1068	0	207'000
CAD	Meridian Mining PLC GB00BR3SVZ18	250'000	250'000
CAD	Minera Alamos CA60283L1058	300'000	300'000
CAD	Newcore Gold Rg CA65118M1032	0	300'000
CAD	Snowline Gold Rg CA83342V1040	15'000	15'000
CAD	Torex Gold Resources CA8910546032	0	5'786
CAD	Vizsla Royal Rg CA92859L2012	0	1'600
CAD	Vizsla Silver Rg CA92859G6085	46'300	46'300
CAD	Wesdome Gold Mines CA95083R1001	0	14'441
USD	Barrick Gold Corp CA0679011084	0	10'660
USD	Buenaventura Sp ADR US2044481040	15'000	15'000
USD	First Majestic Silv. Rg CA32076V1031	28'650	28'650
USD	Iamgold Corp. CA4509131088	14'000	14'000
USD	McEwen Incorporation Rg US58039P3055	10'000	10'000
USD	Osisko Gold Royalties CA68827L1013	0	4'796
USD	Sandstorm Gold CA80013R2063	0	13'764
USD	SSR Mining CA7847301032	0	23'476
USD	Vizsla Silver Rg CA92859G6085	0	60'500
Anleihen			
EUR	0.000% Deutschland 17.09.2025 DE000BU0E212	500'000	500'000
USD	4.500% Kinross Gold 15.07.2027 US496902AQ09	300'000	500'000
Exchange Traded Funds			
EUR	VanEck Vectors Gold Miners UCITS ETF -A- USD IE00BQQP9F84	6'600	6'600
EUR	VanEck Vectors Junior Gold Miners Ucits ETF IE00BQQP9G91	55'750	67'940
Geldmarkt-Buchforderung			
EUR	0.000% Deutschland 10.12.2025 DE000BU0E253	500'000	500'000

Vermögensinventar / Käufe und Verkäufe

WHG	Portfolio Bezeichnung ISIN	Käufe	Verkäufe
EUR	0.000% Deutschland 15.10.2025 DE000BU0E220	3'700'000	3'700'000
EUR	0.000% Deutschland 19.11.2025 DE000BU0E238	1'200'000	1'200'000
Hybride, strukturierte Instrumente			
EUR	DB ETC / Exchange Traded Product on Silver 27.08.2060 DE000A1E0HS6	4'431	5'456
USD	Invesco Physical / Tracker Certificate on Silver Commodity 2 Secured 31.12.2100 IE00B43VDT70	7'750	7'750
USD	iShares Physical Metals open End IE00B4NCWG09	28'722	33'022
AN EINEM ANDEREN, DEM PUBLIKUM OFFENSTEHENDEN MARKT GEHANDELTE ANLAGEWERTE			
Aktien			
CAD	Mag Silver Corp CA55903Q1046	8'000	16'171
NICHT KOTIERTE ANLAGEWERTE			
Aktien			
CAD	Allied Gold Rg CA01921D1050	18'000	48'000

Vermögensinventar / Käufe und Verkäufe

Devisentermingeschäfte

Am Ende der Berichtsperiode offene Derivate auf Devisen:

Fälligkeit	Kauf	Verkauf	Kauf Betrag	Verkauf Betrag
15.01.2026	EUR	USD	2'233'151.30	2'600'000.00
15.01.2026	EUR	USD	2'036'354.89	2'400'000.00

Während der Berichtsperiode getätigte Derivate auf Devisen:

Fälligkeit	Kauf	Verkauf	Kauf Betrag	Verkauf Betrag
05.06.2025	EUR	USD	1'754'497.70	2'000'000.00
05.06.2025	USD	EUR	2'000'000.00	1'754'497.70
05.06.2025	EUR	USD	1'151'190.57	1'300'000.00
05.06.2025	USD	EUR	1'300'000.00	1'151'190.57
17.07.2025	EUR	USD	3'417'263.67	3'900'000.00
17.07.2025	USD	EUR	3'900'000.00	3'417'263.67
17.07.2025	USD	EUR	1'900'000.00	1'617'027.83
17.07.2025	EUR	USD	1'617'027.83	1'900'000.00
21.08.2025	EUR	USD	3'329'989.11	3'900'000.00
21.08.2025	USD	EUR	3'900'000.00	3'329'989.11
21.08.2025	USD	EUR	2'500'000.00	2'146'167.21
21.08.2025	EUR	USD	2'146'167.21	2'500'000.00
21.08.2025	USD	EUR	1'400'000.00	1'212'149.25
21.08.2025	EUR	USD	1'212'149.25	1'400'000.00
02.10.2025	EUR	USD	2'547'867.29	3'000'000.00
02.10.2025	USD	EUR	3'000'000.00	2'547'867.29
13.11.2025	EUR	USD	3'226'283.00	3'800'000.00
13.11.2025	USD	EUR	3'800'000.00	3'226'283.00
13.11.2025	USD	EUR	900'000.00	774'814.71
13.11.2025	EUR	USD	774'814.71	900'000.00
15.01.2026	EUR	USD	2'233'151.30	2'600'000.00
15.01.2026	EUR	USD	2'036'354.89	2'400'000.00

Vermögensinventar / Käufe und Verkäufe

Optionen

Am Ende der Berichtsperiode offene engagementerhöhende Derivate:

Basiswert	Typ	Verfall	EXP	Kauf	Verkauf	Endbestand
Black Mamm. Met Warrant C-Opt. Exp. 1.1 / 25.10.26	C-Wts.	25.10.2026	1.10	75'000	0	75000
Hecla Mining Co.	C-Opt.	16.01.2026	19.00	450	150	300
Coeur Mining	C-Opt.	20.02.2026	22.50	400	0	400
Wheaton Precious Metals	C-Opt.	20.02.2026	135.00	90	0	90

Am Ende der Berichtsperiode offene engagementreduzierende Derivate:

Basiswert	Typ	Verfall	EXP	Kauf	Verkauf	Endbestand
Agnico Eagle Mines	P-Opt.	16.01.2026	165.00	28	0	28
Alamos Gold -A-	P-Opt.	16.01.2026	37.00	122	0	122
Franco-Nevada Corp.	P-Opt.	16.01.2026	200.00	23	0	23
Royal Gold	P-Opt.	16.01.2026	210.00	18	0	18
Wheaton Precious Metals	P-Opt.	16.01.2026	110.00	42	0	42

Während der Berichtsperiode getätigte engagementerhöhende Derivate:

Basiswert	Typ	Verfall	EXP	Kauf	Verkauf	Endbestand
Agnico Eagle Mines	P-Opt.	21.03.2025	95.00	8	8	0
Agnico Eagle Mines	C-Opt.	03.10.2025	157.50	81	81	0
Agnico Eagle Mines	P-Opt.	31.10.2025	170.00	11	11	0
Agnico Eagle Mines	C-Opt.	31.10.2025	172.50	30	30	0
Agnico Eagle Mines	P-Opt.	14.11.2025	160.00	6	6	0
Alamos Gold -A-	P-Opt.	21.03.2025	22.00	35	35	0
Alamos Gold -A-	P-Opt.	17.04.2025	26.00	105	105	0
Alamos Gold -A-	C-Opt.	19.09.2025	34.00	122	122	0
Alamos Gold -A-	C-Opt.	17.10.2025	32.00	150	150	0
Alamos Gold -A-	C-Opt.	17.10.2025	36.00	100	100	0
Alamos Gold -A-	C-Opt.	21.11.2025	38.00	155	155	0
Anglogold Ashanti Rg	C-Opt.	19.12.2025	90.00	240	240	0
B2Gold	C-Opt.	19.12.2025	5.00	3'200	3'200	0
Barrick Gold Corp	P-Opt.	17.04.2025	18.00	117	117	0

Vermögensinventar / Käufe und Verkäufe

Basiswert	Typ	Verfall	EXP	Kauf	Verkauf	Endbestand
Barrick Mining Rg	C-Opt.	10.10.2025	30.00	120	120	0
Barrick Mining Rg	C-Opt.	24.10.2025	35.00	145	145	0
Black Mamm. Met Warrant C-Opt. Exp. 1.1 / 25.10.26	C-Wts.	25.10.2026	1.10	75'000	0	75000
Black Mammoth Met / C-Wts. 1.10 / Okt26 Restricted	C-Wts.	15.10.2026	1.10	0	75'000	0
Equinox Gold	C-Opt.	19.09.2025	10.00	650	650	0
Equinox Gold	C-Opt.	17.10.2025	10.00	450	450	0
Equinox Gold	C-Opt.	17.10.2025	12.50	420	420	0
Equinox Gold	P-Opt.	21.11.2025	12.50	135	135	0
Equinox Gold	C-Opt.	21.11.2025	15.00	400	400	0
First Majestic Silv. Rg	C-Opt.	19.12.2025	14.00	900	900	0
First Majestic Silv. Rg	C-Opt.	16.01.2026	14.00	950	950	0
Franco-Nevada Corp.	P-Opt.	21.03.2025	140.00	10	10	0
Franco-Nevada Corp.	C-Opt.	19.09.2025	200.00	20	20	0
Franco-Nevada Corp.	C-Opt.	17.10.2025	210.00	23	23	0
Franco-Nevada Corp.	P-Opt.	21.11.2025	195.00	14	14	0
Franco-Nevada Corp.	C-Opt.	21.11.2025	220.00	30	30	0
Hecla Mining Co.	C-Opt.	19.12.2025	18.00	750	750	0
Hecla Mining Co.	C-Opt.	16.01.2026	17.00	875	875	0
Hecla Mining Co.	C-Opt.	16.01.2026	19.00	450	150	300
Iamgold Corp.	C-Opt.	19.09.2025	11.00	300	300	0
Iamgold Corp.	C-Opt.	17.10.2025	11.00	420	420	0
Iamgold Corp.	C-Opt.	17.10.2025	14.00	250	250	0
Iamgold Corp.	C-Opt.	21.11.2025	15.00	350	350	0
Newmont Goldcorp	C-Opt.	10.10.2025	80.00	30	30	0
Newmont Goldcorp	C-Opt.	24.10.2025	90.00	57	57	0
Pan American Silver	C-Opt.	03.10.2025	37.00	200	200	0
Royal Gold	P-Opt.	21.03.2025	150.00	5	5	0
Royal Gold	P-Opt.	15.08.2025	155.00	13	13	0
Royal Gold	C-Opt.	17.10.2025	200.00	24	24	0
Royal Gold	P-Opt.	21.11.2025	175.00	4	4	0
Royal Gold	P-Opt.	21.11.2025	185.00	6	6	0
Royal Gold	C-Opt.	21.11.2025	210.00	30	30	0
Coeur Mining	C-Opt.	20.02.2026	22.50	400	0	400
Wheaton Precious Metals	P-Opt.	17.01.2025	58.00	13	0	0
Wheaton Precious Metals	C-Opt.	03.10.2025	107.00	143	143	0
Wheaton Precious Metals	P-Opt.	31.10.2025	100.00	18	18	0
Wheaton Precious Metals	C-Opt.	31.10.2025	112.00	46	46	0
Wheaton Precious Metals	P-Opt.	07.11.2025	96.00	9	9	0
Wheaton Precious Metals	C-Opt.	20.02.2026	135.00	90	0	90

Vermögensinventar / Käufe und Verkäufe

Während der Berichtsperiode getätigte engagementreduzierende Derivate:

Basiswert	Typ	Verfall	EXP	Kauf	Verkauf	Endbestand
Agnico Eagle Mines	C-Opt.	17.01.2025	80.00	14	0	0
Agnico Eagle Mines	P-Opt.	16.01.2026	165.00	28	0	28
Alamos Gold -A-	C-Opt.	17.01.2025	17.50	52	0	0
Alamos Gold -A-	P-Opt.	16.01.2026	37.00	122	0	122
Franco-Nevada Corp.	C-Opt.	16.05.2025	170.00	7	7	0
Franco-Nevada Corp.	P-Opt.	16.01.2026	200.00	23	0	23
Fresnillo	C-Opt.	19.09.2025	17.25	6	6	0
Newmont Goldcorp	C-Opt.	28.03.2025	47.50	15	15	0
Pan American Silver	C-Opt.	02.05.2025	28.00	43	43	0
Royal Gold	C-Opt.	17.01.2025	135.00	5	0	0
Royal Gold	P-Opt.	16.01.2026	210.00	18	0	18
Wheaton Precious Metals	C-Opt.	21.02.2025	65.00	16	16	0
Wheaton Precious Metals	P-Opt.	16.01.2026	110.00	42	0	42

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

Angaben gemäss EU Verordnung 2015/2365 ("SFTR")

Informationen zur Transparenz von Wertpapierfinanzierungsgeschäften und zur Wiederverwendung von Barsicherheiten (SFTR-Verordnung EU 2015/2365, im Folgenden „SFTR“)

Zum Bilanzstichtag hat der Fonds/Teilfonds keine Geschäfte getätigt, die den Veröffentlichungspflichten der SFTR unterliegen. Dementsprechend sind keine Informationen über die Transparenz von Wertpapierfinanzierungsgeschäften und die Wiederverwendung von Barsicherheiten zu melden.

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% p.a.	max. 0.5% p.a.	max. 1.5% p.a.
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% p.a. oder min. CHF 40'000.-- p.a. zzgl. CHF 5'000.-- p.a. pro Anteilsklasse ab der 2. Anteilsklasse		
max. Verwahrstellengebühr	0.09% p.a. 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	1.7606	AUD 1 = EUR	0.5680
	EUR 1 = CAD	1.6098	CAD 1 = EUR	0.6212
	EUR 1 = CHF	0.9311	CHF 1 = EUR	1.0740
	EUR 1 = GBP	0.8725	GBP 1 = EUR	1.1461
	EUR 1 = USD	1.1744	USD 1 = EUR	0.8515
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 SIX SIS AG, Zürich UBS AG, Zürich			
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 nachprüfbaren Bewertungsmodellen 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 nachprüfbaren Bewertungsmodellen 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 nachprüfbaren Bewertungsmodellen 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.

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.

Ergänzende Angaben

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 Schuldern (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.

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.

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.

Ergänzende Angaben

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

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 traten.

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.

Nachfolgend finden Sie eine Auflistung der vorgenommenen Änderungen:

Anhang A: Teilfonds im Überblick

Teilfonds 1: Incrementum Active Commodity Fund

Streichung der Anteilsklassen:	EUR-IS	LI1310333847
	CHF-IS	LI1310333870
	USD-IS	LI1310333904
Hinzufügung der Anteilsklassen:	EUR-A	LI1467603075
	CHF-A	LI1467603083
	USD-A	LI1467603091

F1. Anlagegrundsätze des Teilfonds

b) Anlageziel und Anlagepolitik

[...]

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 und angrenzenden Sektoren (Commodity & Edelmetalle) tätig sind, sowie in zulässige Finanzinstrumente, die an die Wertentwicklung von Rohstoffen & Edelmetallen gekoppelt 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 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) und Zertifikate] 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.

[...]

Teilfonds 2: Incrementum Active Gold Fund

F2. Anlagegrundsätze des Teilfonds

a) Anlageziel und Anlagepolitik

[...]

Der Teilfonds ist ferner ermächtigt, im Rahmen der in lit. F2 der Anlagebedingungen „Allgemeine Anlagegrundsätze und –beschränkungen“ festgesetzten Anlagegrenzen in sonstige zugelassene Anlagen zu investieren. Insbesondere ist es dem Teilfonds erlaubt in Finanzinstrumente [z.B. Exchange Traded Funds (ETF), Exchange Traded Notes (ETN) und Zertifikate] zu investieren, welche durch andere Vermögenswerte besichert sind oder an die Entwicklung anderer Vermögenswerte (z.B. Edelmetalle, Waren, Rohstoffe, Volatilitäten, etc.) gekoppelt sind, die vorzugsweise an einem geregelten, dem Publikum offen stehenden Markt gehandelt werden und eine physische Lieferung dieser anderen Vermögenswerte ausgeschlossen werden kann. In Finanzinstrumente, die an die Entwicklung von Edelmetallen gekoppelt sind, darf der Teilfonds max. 20% seines Vermögens investieren.

[...]

Die Finanzmarktaufsicht (FMA) hat nach Art. 6 UCITSG die Änderung der konstituierenden Dokumente am 11. Juli 2025 genehmigt, die Änderungen traten per 16. Juli 2025 in Kraft.

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 2025.

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 per 31. Dezember 2025

Gesamtvergütung im abgelaufenen Kalenderjahr 2025	CHF	5.10 – 5.17 Mio.
davon feste Vergütung	CHF	4.47 Mio.
davon variable Vergütung ³	CHF	0.63 – 0.69 Mio.
Direkt aus Fonds gezahlte Vergütungen ⁴		keine
An Mitarbeitende bezahlte Carried Interests oder Performance Fees		keine
Gesamtzahl der Mitarbeitenden der Gesellschaft		47

Gesamtes verwaltetes Vermögen der Gesellschaft per 31. Dezember 2025	Anzahl Teilfonds		Verwaltetes Vermögen
in UCITS	106	CHF	3'956 Mio.
in AIF	91	CHF	2'806 Mio.
in IU	2	CHF	3 Mio.
Total	199	CHF	6'765 Mio.

Vergütung einzelner Mitarbeiterkategorien der Gesellschaft per 31. Dezember 2025

Gesamtvergütung für " Identifizierte Mitarbeitende" der Gesellschaft im abgelaufenen Kalenderjahr 2025	CHF	2.21 – 2.25 Mio.
davon feste Vergütung	CHF	1.77 Mio.
davon variable Vergütung ³	CHF	0.43 – 0.48 Mio.
Gesamtzahl der Identifizierten Mitarbeitenden der Gesellschaft		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 2025	CHF	2.89 – 2.91 Mio.
davon feste Vergütung	CHF	2.70 Mio.
davon variable Vergütung ³	CHF	0.19 – 0.21 Mio.
<hr/> Gesamtzahl der anderen Mitarbeitenden der Gesellschaft		36

Weitere Angaben

Vergütungsinformationen gemäss UCITSG/AIFMG

Vermögensverwaltungsgesellschaft: Incrementum AG
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 2025 ¹⁾	CHF 2'402'617.50
➤ davon feste Vergütung	CHF 1'282'630.90
➤ davon variable Vergütung ²⁾	CHF 1'119'986.60
Gesamtzahl der Mitarbeitenden der VV-Gesellschaft per 31.12.2025	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, Bahnhofstrasse 74, CH-8001 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 2025

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 Commodity Fund** vorlegen zu dürfen.

Der Nettoinventarwert pro Anteilschein für die Anteilsklasse -CHF-I- ist seit dem 31. Dezember 2024 von CHF 107.29 auf CHF 105.57 gesunken und reduzierte sich somit um 1.60%.

Der Nettoinventarwert pro Anteilschein für die Anteilsklasse -CHF-S- ist seit dem 31. Dezember 2024 von CHF 99.28 auf CHF 98.82 gesunken und reduzierte sich somit um 0.47%.

Der Nettoinventarwert pro Anteilschein für die Anteilsklasse -EUR-A- ist seit der Liberierung am 14. August 2025 von EUR 100.00 auf EUR 105.30 gestiegen und erhöhte sich somit um 5.30%.

Der Nettoinventarwert pro Anteilschein für die Anteilsklasse -EUR-I- ist seit dem 31. Dezember 2024 von EUR 116.10 auf EUR 117.42 gestiegen und erhöhte sich somit um 1.14%.

Der Nettoinventarwert pro Anteilschein für die Anteilsklasse -EUR-R- ist seit dem 31. Dezember 2024 von EUR 110.81 auf EUR 111.78 gestiegen und erhöhte sich somit um 0.87%.

Am 31. Dezember 2025 belief sich das Fondsvermögen für den Incrementum Active Commodity Fund auf EUR 16.9 Mio. und es befanden sich 6'161.720 Anteile der Anteilsklasse -CHF-I-, 100'615 Anteile der Anteilsklasse -CHF-S-, 13'883.429 Anteile der Anteilsklasse -EUR-A-, 11'923.001 Anteile der Anteilsklasse -EUR-I-, 23'586.513 Anteile der Anteilsklasse -EUR-R- im Umlauf.

Nach der strategischen Neuausrichtung des Fonds zum Jahresende 2024 stellte das Jahr 2025 die erste vollständige Berichtsperiode dar, in der der Fonds konsequent auf den Rohstoffsektor fokussiert war. Vor diesem Hintergrund konnte der Fonds im abgelaufenen Jahr eine positive Jahresperformance von 1,14% (EUR-I) erzielen und sich damit ähnlich entwickeln wie der breite Rohstoffmarkt in Euro, gemessen am Bloomberg Commodity Index Total Return, der in EUR um 2,06% zulegte. In USD gerechnet verzeichnete der Index hingegen einen Anstieg von 15,77%, was die erhebliche Bedeutung der Währungsentwicklung im Jahr 2025 unterstreicht.

Die deutliche Differenz zwischen der Entwicklung in USD und EUR verdeutlicht, dass sich der Rohstoffmarkt aus EUR- und CHF- Sicht insgesamt weitgehend seitwärts bewegte – trotz der sehr starken Performance einzelner Segmente, insbesondere im Edelmetallsektor. Während Gold und Silber im Jahresverlauf deutlich zulegen konnten, zeigten sich Energierohstoffe schwächer, und auch Agrarrohstoffe sowie Basismetalle entwickelten sich teilweise seitwärts oder unterdurchschnittlich. Der positive Eindruck aus einzelnen Teilssegmenten täuschte daher über die insgesamt verhaltene Breite des Marktes hinweg.

Die Rohstoffmärkte waren im Jahr 2025 in hohem Maße von politischen Ereignissen geprägt. Der sogenannte „Liberation Day“ im April und die damit einhergehenden Eskalationen im Zollkonflikt sorgten für erhebliche Volatilität. Zusätzliche Unsicherheiten ergaben sich aus handelspolitischen Maßnahmen der USA, insbesondere im Zusammenhang mit Kupfer, aus geopolitischen Spannungen im Nahen Osten mit Auswirkungen auf den Energiesektor sowie aus der allgemein steigenden globalen Schuldenlast. Letztere wirkte insbesondere als struktureller Rückenwind für den Goldpreis, der seine Rolle als sicherer Hafen weiter festigen konnte.

Das proprietäre Inflationssignal des Fonds drehte nach den Ereignissen rund um den Liberation Day im April von einem positiven auf ein neutrales Signal, welches es seither beibehielt. Gegen Ende des Jahres wurde das Rohstoff-Exposure über den Bloomberg Commodity Index Future im diskretionären Rahmen gemäß Investmentprozess auf etwa 25% aufgestockt. Ergänzend zu den Investments in Unternehmensanleihen sowie Aktien aus dem Rohstoffsektor wurde somit zusätzliches Risiko-Exposure aufgenommen. Diese Entscheidung reflektiert die Einschätzung, dass der breite Rohstoffmarkt auf dem aktuellen Bewertungsniveau attraktiv erscheint. Gründe hierfür sind das schwache bis neutrale Sentiment im Energiesektor, strukturelle Nachfrageimpulse, getrieben durch Investitionen in Künstliche Intelligenz, erneuerbare Energien und den Rüstungsbereich, für Basismetalle, aber auch Silber und Uran. Im Edelmetallsektor könnte es kurzfristig zu einer Abschwächung der Dynamik kommen, strukturell bleibt das Umfeld jedoch klar unterstützend. Anhaltende Notenbankkäufe, politische Unsicherheiten und zunehmendes privates Investoreninteresse sorgen derzeit für ein sehr starkes Momentum, wenngleich Rücksetzer jederzeit möglich sind.

Auf Portfolioebene wurde Freeport-McMoRan gegen Ivanhoe Mines ausgetauscht, um die Exposure-Struktur im Basismetallbereich weiter zu schärfen. Abgesehen davon wurde an den bestehenden Aktienpositionen festgehalten.

Insgesamt bestätigte das Jahr 2025 die strategische Neuausrichtung des Fonds. Auch wenn der Rohstoffsektor kurzfristig von politischen Ereignissen und Unsicherheiten geprägt bleibt, sehen wir das Chancen-Risiko-Profil aktuell weiterhin als ausgesprochen attraktiv an.

Incrementum AG, Asset Manager

Tätigkeitsbericht (Fortsetzung)

Top 10 Positionen

Gesellschaft	Land	Kategorie	Gewichtung
2.519% BP Capital Markets 07.04.2028	Grossbritannien	Anleihen	4.81%
5.600% Constellation Energy Generation 01.03.2028	Vereinigte Staaten	Anleihen	4.77%
1.500% Shell International Finance 07.04.2028	Niederlande	Anleihen	4.68%
5.200% Nutrien 21.06.2027	Kanada	Anleihen	4.62%
3.250% NEWMONT CORP 13.05.2030	Vereinigte Staaten	Anleihen	4.42%
1.590% Veolia Environ. 10.01.2028	Frankreich	Anleihen	4.13%
4.750% Anglo American Capital 10.04.2027	Grossbritannien	Anleihen	4.11%
4.650% Albemarle 01.06.2027	Vereinigte Staaten	Anleihen	4.08%
3.300% John Deere Bank 15.10.2029	Luxemburg	Anleihen	3.63%
3.250% BHP Billiton Finance Ltd 24.09.2027	Australien	Anleihen	3.63%
Total			42.89%

Top 10 Investitionen

Gesellschaft	Land	Branche	Investitionen in EUR	Investitionen in %
3.250% NEWMONT CORP 13.05.2030	Vereinigte Staaten	Bergbau, Kohle & Stahl	1'197'717.75	13.42%
0.000% Deutschland 14.01.2026	Deutschland	Länder & Zentralregierungen	990'260.00	11.10%
Agnico Eagle Mines	Kanada	Edelmetalle & Edelsteine	886'749.07	9.94%
Marathon Petroleum Corp	Vereinigte Staaten	Erdöl/-gas	777'644.53	8.71%
Newmont Goldcorp	Vereinigte Staaten	Edelmetalle & Edelsteine	629'425.94	7.05%
Valero Energy Corp	Vereinigte Staaten	Erdöl/-gas	553'196.70	6.20%
Ivanhoe Mines -A-	Kanada	Edelmetalle & Edelsteine	398'233.72	4.46%
Veolia Environment	Frankreich	Energie & Wasserversorgung	384'415.39	4.31%
Teck Resources -B-	Kanada	Bergbau, Kohle & Stahl	340'890.73	3.82%
Deere & Co	Vereinigte Staaten	Maschinen & Apparate	335'065.87	3.75%
Übrige	n.a.	n.a.	2'431'618.49	27.24%
Total Investitionen in der Geschäftsperiode			8'925'218.19	100.00%

Tätigkeitsbericht (Fortsetzung)

Top 10 Desinvestitionen

Gesellschaft	Land	Branche	Desinvestitionen in EUR	Desinvestitionen in %
0.000% Deutschland 19.03.2025	Deutschland	Länder & Zentralregierungen	1'397'648.07	4.74%
3.250% NEWMONT CORP 13.05.2030	Vereinigte Staaten	Bergbau, Kohle & Stahl	1'305'683.34	4.43%
0.000% Deutschland 11.04.2025	Deutschland	Länder & Zentralregierungen	1'299'382.50	4.40%
2.750% Vereinigte Staaten von Amerika 15.05.2025	Vereinigte Staaten	Länder & Zentralregierungen	1'166'146.19	3.95%
2.750% Vereinigte Staaten von Amerika 30.04.2027	Vereinigte Staaten	Länder & Zentralregierungen	1'132'866.20	3.84%
1.590% Veolia Environ. 10.01.2028	Frankreich	Energie & Wasserversorgung	1'086'150.21	3.68%
1.500% Shell International Finance 07.04.2028	Niederlande	Finanz-, Beteiligungs- & andere diversif. Ges.	1'079'521.37	3.66%
3.300% John Deere Bank 15.10.2029	Luxemburg	Banken & andere Kreditinstitute	1'039'162.55	3.52%
3.250% BHP Billiton Finance Ltd 24.09.2027	Australien	Finanz-, Beteiligungs- & andere diversif. Ges.	1'037'199.92	3.52%
0.500% Deutschland 15.02.2025	Deutschland	Länder & Zentralregierungen	1'002'936.50	3.40%
Übrige	n.a.	n.a.	17'957'709.77	60.86%
Total Desinvestitionen in der Geschäftsperiode			29'504'406.61	100.00%

Vermögensrechnung

	31. Dezember 2025	31. Dezember 2024
	EUR	EUR
Bankguthaben auf Sicht	966'292.10	3'950'924.13
Bankguthaben auf Zeit	0.00	0.00
Wertpapiere und andere Anlagewerte	16'042'212.71	35'028'324.93
Derivate Finanzinstrumente	-123'530.35	-171'528.06
Sonstige Vermögenswerte	74'484.04	177'542.63
Gesamtfondsvermögen	16'959'458.50	38'985'263.63
Bankverbindlichkeiten	-13'781.18	-43'003.33
Verbindlichkeiten	-70'319.95	-118'922.59
Nettofondsvermögen	16'875'357.38	38'823'337.72

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

	01.01.2025 - 31.12.2025	01.01.2024 - 31.12.2024
	EUR	EUR
Ertrag		
Aktien	262'727.88	91'644.52
Obligationen, Wandelobligationen, Optionsanleihen	400'511.45	335'527.84
Ertrag Bankguthaben	27'744.25	75'977.14
Sonstige Erträge	7.48	0.00
Einkauf laufender Erträge (ELE)	9'666.16	-852.77
Total Ertrag	700'657.22	502'296.73
Aufwand		
Verwaltungsgebühr	182'373.35	373'116.88
Performance Fee	0.00	0.00
Verwahrstellengebühr	26'308.48	31'509.54
Revisionsaufwand	10'580.11	10'390.88
Passivzinsen	6'923.80	4'717.48
Sonstige Aufwendungen	104'468.07	128'425.81
Ausrichtung laufender Erträge (ALE)	190'926.65	-32'944.52
Total Aufwand	521'580.46	515'216.07
Nettoertrag	179'076.76	-12'919.34
Realisierte Kapitalgewinne und Kapitalverluste	-650'846.43	-479'132.94
Realisierter Erfolg	-471'769.67	-492'052.28
Nicht realisierte Kapitalgewinne und Kapitalverluste	496'758.81	-1'245'961.21
Gesamterfolg	24'989.14	-1'738'013.49

Verwendung des Erfolgs

01.01.2025 - 31.12.2025
EUR

Nettoertrag des Rechnungsjahres	179'076.76
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	179'076.76
Zur Ausschüttung an die Anleger vorgesehener Erfolg	0.00
Zur Wiederanlage zurückbehaltener Erfolg	179'076.76
Vortrag auf neue Rechnung	0.00

Veränderung des Nettovermögens

01.01.2025 - 31.12.2025
EUR

Nettofondsvermögen zu Beginn der Periode	38'823'337.71
Saldo aus dem Anteilsverkehr	-21'972'969.47
Gesamterfolg	24'989.14
Nettofondsvermögen am Ende der Berichtsperiode	16'875'357.38

Anzahl Anteile im Umlauf

Incrementum Active Commodity Fund -CHF-I-

01.01.2025 - 31.12.2025

Anzahl Anteile zu Beginn der Periode	12'901.683
Neu ausgegebene Anteile	4'404.069
Zurückgenommene Anteile	-11'144.032

Anzahl Anteile am Ende der Periode

6'161.720

Incrementum Active Commodity Fund -CHF-S-

01.01.2025 - 31.12.2025

Anzahl Anteile zu Beginn der Periode	296'686.315
Neu ausgegebene Anteile	615.000
Zurückgenommene Anteile	-196'686.315

Anzahl Anteile am Ende der Periode

100'615.000

Incrementum Active Commodity Fund -EUR-A-

14.08.2025 - 31.12.2025

Anzahl Anteile zu Beginn der Periode	0.000
Neu ausgegebene Anteile	13'883.429
Zurückgenommene Anteile	0.000

Anzahl Anteile am Ende der Periode

13'883.429

Incrementum Active Commodity Fund -EUR-I-

01.01.2025 - 31.12.2025

Anzahl Anteile zu Beginn der Periode	23'753.001
Neu ausgegebene Anteile	2'299.000
Zurückgenommene Anteile	-14'129.000

Anzahl Anteile am Ende der Periode

11'923.001

Anzahl Anteile im Umlauf

Incrementum Active Commodity Fund -EUR-IS- ¹⁾

01.01.2025 - 31.12.2025

Anzahl Anteile zu Beginn der Periode	120
Neu ausgegebene Anteile	0
Zurückgenommene Anteile	-120
Anzahl Anteile am Ende der Periode	0

Incrementum Active Commodity Fund -EUR-R-

01.01.2025 - 31.12.2025

Anzahl Anteile zu Beginn der Periode	28'729.984
Neu ausgegebene Anteile	5'520.679
Zurückgenommene Anteile	-10'664.150
Anzahl Anteile am Ende der Periode	23'586.513

1) Alle Anteile der Anteilsklasse -EUR-IS- wurden per 07. Juli 2025 zurückgenommen.

Kennzahlen

Incrementum Active Commodity Fund	31.12.2025	31.12.2024	31.12.2023
Nettofondsvermögen in EUR	16'875'357.37	38'823'337.71	51'164'428.14
Transaktionskosten in EUR	68'074.82	126'344.58	313'480.61

Incrementum Active Commodity Fund -CHF-I-	31.12.2025	31.12.2024	31.12.2023
Nettofondsvermögen in CHF	650'509.74	1'384'272.09	2'896'098.47
Ausstehende Anteile	6'161.720	12'901.683	25'318.857
Inventarwert pro Anteil in CHF	105.57	107.29	114.39
Performance in %	-1.60	-6.20	-7.94
Performance in % seit Liberierung am 29.09.2015	11.93	13.76	21.27
OGC/TER 1 in % (exkl. performanceabhängige Vergütung)	1.77	1.77	1.60
Performanceabhängige Vergütung in %	0.00	0.00	0.00
TER 2 in % (inkl. performanceabhängige Vergütung)	1.77	1.77	1.60
Performanceabhängige Vergütung in CHF	0.00	0.00	0.36

Incrementum Active Commodity Fund -CHF-S-	31.12.2025	31.12.2024
Nettofondsvermögen in CHF	9'942'430.25	29'455'851.70
Ausstehende Anteile	100'615	296'686.315
Inventarwert pro Anteil in CHF	98.82	99.28
Performance in %	-0.47	-0.72
Performance in % seit Liberierung am 16.12.2024	-1.18	-0.72
OGC/TER 1 in %	1.02	0.59

Incrementum Active Commodity Fund -EUR-A-	31.12.2025
Nettofondsvermögen in EUR	1'461'986.62
Ausstehende Anteile	13'883.429
Inventarwert pro Anteil in EUR	105.30
Performance in %	5.30
Performance in % seit Liberierung am 14.08.2025	5.30
OGC/TER 1 in %	1.27

Kennzahlen

Incrementum Active Commodity Fund -EUR-I-	31.12.2025	31.12.2024	31.12.2023
Nettofondsvermögen in EUR	1'400'006.18	2'757'686.10	11'298'823.50
Ausstehende Anteile	11'923.001	23'753.001	93'257.699
Inventarwert pro Anteil in EUR	117.42	116.10	121.16
Performance in %	1.14	-4.18	-6.16
Performance in % seit Liberierung am 20.02.2014	17.42	16.10	21.16
OGC/TER 1 in % (exkl. performanceabhängige Vergütung)	1.80	1.75	1.60
Performanceabhängige Vergütung in %	0.00	0.00	0.00
TER 2 in % (inkl. performanceabhängige Vergütung)	1.80	1.75	1.60
Performanceabhängige Vergütung in EUR	0.00	0.00	4.80

Incrementum Active Commodity Fund -EUR-IS- ¹⁾	31.12.2025	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	1.32
Performanceabhängige Vergütung in %	-	0.00	0.00
TER 2 in % (inkl. performanceabhängige Vergütung)	-	1.55	1.32
Performanceabhängige Vergütung in EUR	-	0.00	0.00

1) Alle Anteile der Anteilsklasse -EUR-IS- wurden per 07. Juli 2025 zurückgenommen.

Kennzahlen

Incrementum Active Commodity Fund -EUR-R-	31.12.2025	31.12.2024	31.12.2023
Nettofondsvermögen in EUR	2'636'501.86	3'183'612.98	4'686'772.39
Ausstehende Anteile	23'586.513	28'729.984	40'430.091
Inventarwert pro Anteil in EUR	111.78	110.81	115.92
Performance in %	0.87	-4.41	-6.69
Performance in % seit Liberierung am 20.02.2014	11.78	10.81	15.92
OGC/TER 1 in % (exkl. performanceabhängige Vergütung)	2.05	2.04	2.15
Performanceabhängige Vergütung in %	0.00	0.00	0.00
TER 2 in % (inkl. performanceabhängige Vergütung)	2.05	2.04	2.16
Performanceabhängige Vergütung in EUR	0.00	0.00	165.86

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 31.12.2025	Kurs	Kurswert in EUR	% des NIW
WERTPAPIERE UND ANDERE ANLAGEWERTE							
BÖRSENNOTIERTE ANLAGEWERTE							
Aktien							
AUD	Fortescue Ltd Rg AU000000FMG4	0.00	42'730.00	28'270.00	22.01	353'415	2.09%
CAD	Ivanhoe Mines -A- CA46579R1047	47'200.00	5'582.00	41'618.00	15.61	403'570	2.39%
EUR	Veolia Environment FR0000124141	14'400.00	16'443.00	12'257.00	29.72	364'278	2.16%
USD	Agnico Eagle Mines CA0084741085	10'300.00	7'981.00	2'319.00	169.53	334'747	1.98%
USD	American Water Works Co Inc US0304201033	1'500.00	3'313.00	3'047.00	130.50	338'573	2.01%
USD	Archer Daniels Midland US0394831020	0.00	10'921.00	6'659.00	57.49	325'965	1.93%
USD	BHP Billiton Ltd. ADR Repr. 2 Shs US0886061086	6'000.00	8'461.00	7'239.00	60.37	372'108	2.21%
USD	Cameco Corp. CA13321L1085	3'500.00	14'511.00	4'641.00	91.49	361'539	2.14%
USD	CF Industries Holdings Inc US1252691001	5'500.00	6'005.00	4'980.00	77.34	327'947	1.94%
USD	ChevronTexaco Corp. US1667641005	0.00	2'703.00	2'937.00	152.41	381'142	2.26%
USD	Corteva US22052L1044	6'000.00	8'600.00	5'800.00	67.03	331'030	1.96%
USD	Deere & Co US2441991054	1'040.00	1'234.00	906.00	465.57	359'156	2.13%
USD	Exxon Mobil Corp. US30231G1022	2'950.00	3'639.00	3'811.00	120.34	390'498	2.31%
USD	Franco-Nevada Corp. CA3518581051	0.00	1'682.00	1'848.00	207.28	326'159	1.93%
USD	Ingredion US4571871023	3'200.00	2'793.00	3'817.00	110.26	358'352	2.12%
USD	Kinross Gold Corp. CA4969024047	0.00	72'112.00	13'888.00	28.16	332'998	1.97%
USD	Marathon Petroleum Corp US56585A1025	5'300.00	3'072.00	2'228.00	162.63	308'522	1.83%
USD	Newmont Goldcorp US6516391066	14'400.00	10'462.00	3'938.00	99.85	334'806	1.98%
USD	Ormat Technologies US6866881021	4'400.00	7'903.00	3'819.00	110.47	359'223	2.13%
USD	Rio Tinto Sp ADR US7672041008	0.00	9'250.00	5'780.00	80.03	393'868	2.33%
USD	Teck Resources -B- CA8787422044	8'500.00	9'668.00	9'532.00	47.89	388'686	2.30%
USD	Valero Energy Corp US91913Y1001	4'600.00	3'968.00	2'432.00	162.76	337'040	2.00%
USD	West Fraser Timber CA9528451052	5'800.00	5'586.00	6'876.00	61.11	357'781	2.12%

Vermögensinventar / Käufe und Verkäufe

WHG	Portfolio Bezeichnung ISIN	Käufe ¹⁾	Verkäufe ¹⁾	Bestand per 31.12.2025	Kurs	Kurswert in EUR	% des NIW
USD	Wheaton Precious Metals CA9628791027	5'500.00	10'776.00	3'374.00	117.52	337'619	2.00%
USD	Xylem US98419M1009	2'400.00	4'775.00	2'805.00	136.18	325'249	1.93%
						8'804'268	52.17%

Anleihen

EUR	1.500% Shell International Finance 07.04.2028 XS2154418730	300'000.00	1'100'000.00	800'000.00	97.68	781'400	4.63%
EUR	1.590% Veolia Environ. 10.01.2028 FR0012663169	200'000.00	1'100'000.00	700'000.00	97.96	685'685	4.06%
EUR	2.519% BP Capital Markets 07.04.2028 XS2135799679	0.00	800'000.00	800'000.00	99.71	797'712	4.73%
EUR	3.250% BHP Billiton Finance Ltd 24.09.2027 XS0834385923	0.00	1'000'000.00	600'000.00	101.09	606'564	3.59%
EUR	3.300% John Deere Bank 15.10.2029 XS2845057780	0.00	1'000'000.00	600'000.00	101.54	609'233	3.61%
RUB	8.150% Russian Federation 03.02.2027 ³⁾ RU000A0JS3W6	0.00	0.00	90'000'000.00	7.50	72'665	0.43%
						3'553'260	21.06%

TOTAL BÖRSENNOTIERTE ANLAGEWERTE

12'357'527 73.23%

AN EINEM ANDEREN, DEM PUBLIKUM OFFENSTEHENDEN MARKT GEHANDELTE ANLAGEWERTE

Anleihen

USD	3.250% NEWMONT CORP 13.05.2030 US65163LAB53	1'400'000.00	1'500'000.00	900'000.00	96.86	742'269	4.40%
USD	4.650% Albemarle 01.06.2027 US012653AD34	0.00	900'000.00	800'000.00	100.69	685'904	4.06%
USD	4.750% Anglo American Capital 10.04.2027 USG0446NAL85	0.00	900'000.00	800'000.00	100.75	686'278	4.07%
USD	5.200% Nutrien 21.06.2027 US67077MBC10	0.00	800'000.00	900'000.00	101.67	779'136	4.62%

Vermögensinventar / Käufe und Verkäufe

WHG	Portfolio Bezeichnung ISIN	Käufe ¹⁾	Verkäufe ¹⁾	Bestand per 31.12.2025	Kurs	Kurswert in EUR	% des NIW
USD	5.600% Constellation Energy Generation 01.03.2028 US210385AB64	0.00	800'000.00	900'000.00	103.23	791'099	4.69%
						3'684'685	21.83%
TOTAL AN EINEM ANDEREN, DEM PUBLIKUM OFFENSTEHENDEN MARKT GEHANDELTE ANLAGEWERTE						3'684'685	21.83%
TOTAL WERTPAPIERE UND ANDERE ANLAGEWERTE						16'042'213	95.06%
DERIVATE FINANZINSTRUMENTE							
EUR	Forderungen aus Devisenterminkontrakten					28'208	0.17%
EUR	Verbindlichkeiten aus Devisenterminkontrakten					-152'452	-0.90%
EUR	Forderungen aus Futures					714	0.00%
TOTAL DERIVATE FINANZINSTRUMENTE						-123'530	-0.73%
EUR	Kontokorrentguthaben					966'292	5.73%
EUR	Sonstige Vermögenswerte					74'484	0.44%
GESAMTFONDSVERMÖGEN						16'959'458	100.50%
EUR	Bankverbindlichkeiten					-13'781	-0.08%
EUR	Forderungen und Verbindlichkeiten					-70'320	-0.42%
NETTOFONDSVERMÖGEN						16'875'357	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)
- 3) Hierbei handelt es sich um einen zugelassenen Titel, welcher zurzeit nicht gehandelt werden kann

Vermögensinventar / Käufe und Verkäufe

Umsatzliste

Geschäfte, die nicht mehr im Vermögensinventar erscheinen:

WHG	Portfolio Bezeichnung ISIN	Käufe	Verkäufe
BÖRSENNOTIERTE ANLAGEWERTE			
Aktien			
CAD	Dundee Precious Metals CA2652692096	0	25'000
CAD	Equinox Gold CA29446Y5020	0	49'957
CAD	Wheaton Precious Metals CA9628791027	0	5'500
USD	Freeport Mcmoran Copper & Gold Inc -B- US35671D8570	23'000	28'772
Anleihen			
EUR	0.000% Deutschland 11.04.2025 DE0001141810	0	1'300'000
EUR	0.000% Deutschland 19.03.2025 DE000BU0E154	0	1'400'000
EUR	0.500% Deutschland 15.02.2025 DE0001102374	0	1'000'000
EUR	1.000% Deutschland 15.08.2025 DE0001102382	0	1'000'000
USD	2.750% Vereinigte Staaten von Amerika 15.05.2025 US91282CEQ06	0	1'200'000
USD	2.750% Vereinigte Staaten von Amerika 30.04.2027 US91282CEN74	0	1'200'000
Geldmarkt-Buchforderung			
EUR	0.000% Deutschland 14.01.2026 DE000BU0E246	1'000'000	1'000'000

Vermögensinventar / Käufe und Verkäufe

Devisentermingeschäfte

Am Ende der Berichtsperiode offene Derivate auf Devisen:

Fälligkeit	Kauf	Verkauf	Kauf Betrag	Verkauf Betrag
15.01.2026	CHF	EUR	250'000.00	269'889.71
15.01.2026	CHF	EUR	22'000.00	23'750.29
15.01.2026	CHF	EUR	13'800'000.00	14'939'802.34
15.01.2026	CHF	EUR	625'000.00	676'621.48
15.01.2026	EUR	CHF	2'773'737.84	2'600'000.00
15.01.2026	EUR	CHF	1'661'378.12	1'550'000.00
15.01.2026	EUR	USD	3'092'055.65	3'600'000.00
15.01.2026	EUR	USD	3'733'317.30	4'400'000.00

Während der Berichtsperiode getätigte Derivate auf Devisen:

Fälligkeit	Kauf	Verkauf	Kauf Betrag	Verkauf Betrag
06.02.2025	EUR	CHF	1'475'531.83	1'380'000.00
06.02.2025	EUR	CHF	30'152'172.24	28'200'000.00
06.02.2025	CHF	EUR	1'400'000.00	1'489'068.77
06.02.2025	EUR	CHF	1'489'068.77	1'400'000.00
03.04.2025	CHF	EUR	29'600'000.00	31'638'939.84
03.04.2025	EUR	CHF	31'638'939.84	29'600'000.00
03.04.2025	CHF	EUR	1'380'000.00	1'475'058.68
03.04.2025	EUR	CHF	1'475'058.68	1'380'000.00
03.04.2025	EUR	CHF	62'547.19	60'000.00
03.04.2025	CHF	EUR	60'000.00	62'547.19
03.04.2025	EUR	CHF	1'250'943.73	1'200'000.00
03.04.2025	CHF	EUR	1'200'000.00	1'250'943.73
03.04.2025	EUR	CHF	1'093'928.33	1'045'000.00
03.04.2025	CHF	EUR	1'045'000.00	1'093'928.33
05.06.2025	CHF	EUR	305'000.00	321'118.55
05.06.2025	EUR	CHF	321'118.55	305'000.00
05.06.2025	CHF	EUR	29'100'000.00	30'637'867.77
05.06.2025	EUR	CHF	30'637'867.77	29'100'000.00
05.06.2025	EUR	CHF	37'558.20	35'000.00
05.06.2025	CHF	EUR	35'000.00	37'558.20
05.06.2025	EUR	CHF	3'219'274.51	3'000'000.00
05.06.2025	CHF	EUR	3'000'000.00	3'219'274.51

Vermögensinventar / Käufe und Verkäufe

Fälligkeit	Kauf	Verkauf	Kauf Betrag	Verkauf Betrag
05.06.2025	CHF	EUR	65'000.00	69'348.86
05.06.2025	EUR	CHF	69'348.86	65'000.00
05.06.2025	CHF	EUR	1'000'000.00	1'072'110.92
05.06.2025	EUR	CHF	1'072'110.92	1'000'000.00
05.06.2025	EUR	CHF	123'139.69	115'000.00
05.06.2025	CHF	EUR	115'000.00	123'139.69
17.07.2025	CHF	EUR	27'200'000.00	29'089'166.85
17.07.2025	EUR	CHF	29'089'166.85	27'200'000.00
17.07.2025	CHF	EUR	230'000.00	245'974.57
17.07.2025	EUR	CHF	245'974.57	230'000.00
17.07.2025	EUR	CHF	15'312'043.77	14'350'000.00
17.07.2025	CHF	EUR	14'350'000.00	15'312'043.77
17.07.2025	CHF	EUR	650'000.00	694'320.46
17.07.2025	EUR	CHF	694'320.46	650'000.00
17.07.2025	EUR	CHF	320'238.17	300'000.00
17.07.2025	CHF	EUR	300'000.00	320'238.17
21.08.2025	CHF	EUR	13'500'000.00	14'551'067.24
21.08.2025	EUR	CHF	14'551'067.24	13'500'000.00
21.08.2025	CHF	EUR	235'000.00	253'296.36
21.08.2025	EUR	CHF	253'296.36	235'000.00
02.10.2025	CHF	EUR	235'000.00	250'518.09
02.10.2025	EUR	CHF	250'518.09	235'000.00
02.10.2025	CHF	EUR	13'500'000.00	14'391'464.90
02.10.2025	EUR	CHF	14'391'464.90	13'500'000.00
02.10.2025	CHF	EUR	80'000.00	85'864.57
02.10.2025	EUR	CHF	85'864.57	80'000.00
02.10.2025	CHF	EUR	400'000.00	429'322.84
02.10.2025	EUR	CHF	429'322.84	400'000.00
02.10.2025	EUR	USD	4'673'949.21	5'500'000.00
02.10.2025	USD	EUR	5'500'000.00	4'673'949.21
13.11.2025	EUR	USD	5'943'152.89	7'000'000.00
13.11.2025	USD	EUR	7'000'000.00	5'943'152.89
13.11.2025	CHF	EUR	14'000'000.00	15'021'346.41
13.11.2025	EUR	CHF	15'021'346.41	14'000'000.00
13.11.2025	CHF	EUR	325'000.00	348'709.83
13.11.2025	EUR	CHF	348'709.83	325'000.00
13.11.2025	USD	EUR	3'300'000.00	2'840'987.26
13.11.2025	EUR	USD	2'840'987.26	3'300'000.00
13.11.2025	CHF	EUR	80'000.00	86'973.89
13.11.2025	EUR	CHF	86'973.89	80'000.00
13.11.2025	CHF	EUR	125'000.00	135'594.15
13.11.2025	EUR	CHF	135'594.15	125'000.00

Vermögensinventar / Käufe und Verkäufe

Fälligkeit	Kauf	Verkauf	Kauf Betrag	Verkauf Betrag
13.11.2025	CHF	EUR	95'000.00	102'857.12
13.11.2025	EUR	CHF	102'857.12	95'000.00
15.01.2026	CHF	EUR	250'000.00	269'889.71
15.01.2026	CHF	EUR	22'000.00	23'750.29
15.01.2026	CHF	EUR	13'800'000.00	14'939'802.34
15.01.2026	CHF	EUR	625'000.00	676'621.48
15.01.2026	EUR	CHF	2'773'737.84	2'600'000.00
15.01.2026	EUR	CHF	1'661'378.12	1'550'000.00
15.01.2026	EUR	USD	3'092'055.65	3'600'000.00
15.01.2026	EUR	USD	3'733'317.30	4'400'000.00

Vermögensinventar / Käufe und Verkäufe

Futures

Am Ende der Berichtsperiode offene engagementerhöhende Derivate:

Basiswert	Verfall	Kauf	Verkauf	Endbestand
Bloomberg Commodity Index Blmbrg Commodity Inex	18.03.2026	419	0	419

Während der Berichtsperiode getätigte engagementerhöhende Derivate:

Basiswert	Verfall	Kauf	Verkauf	Endbestand
Bloomberg Commodity Index Blmbrg Commodity Inex	19.03.2025	3'140	3'140	0
Bloomberg Commodity Index Blmbrg Commodity Inex	18.06.2025	3'047	3'047	0
Bloomberg Commodity Index Blmbrg Commodity Inex	17.12.2025	419	419	0
Bloomberg Commodity Index Blmbrg Commodity Inex	18.03.2026	419	0	419

Vermögensinventar / Käufe und Verkäufe

Optionen

Während der Berichtsperiode getätigte engagementerhöhende Derivate:

Basiswert	Typ	Verfall	EXP	Kauf	Verkauf	Endbestand
BHP Billiton Ltd. ADR Repr. 2 Shs	P-Opt.	21.02.2025	50.00	80	80	0
BHP Billiton Ltd. ADR Repr. 2 Shs	P-Opt.	21.03.2025	52.50	60	60	0
Cameco Corp.	P-Opt.	21.03.2025	45.00	35	35	0
CF Industries Holdings Inc	P-Opt.	21.02.2025	90.00	40	40	0
CF Industries Holdings Inc	P-Opt.	17.10.2025	85.00	15	15	0
Corteva	P-Opt.	21.02.2025	65.00	60	60	0
Corteva	P-Opt.	21.11.2025	65.00	20	20	0
Corteva	P-Opt.	19.12.2025	65.00	18	18	0
Deere & Co	P-Opt.	24.10.2025	450.00	3	3	0
Deere & Co	P-Opt.	07.11.2025	485.00	2	2	0
Franco-Nevada Corp.	P-Opt.	21.02.2025	130.00	35	35	0
Franco-Nevada Corp.	P-Opt.	21.03.2025	140.00	30	30	0
Freeport Mcmoran Copper & Gold Inc -B-	P-Opt.	17.01.2025	41.00	160	0	0
Ingredion	P-Opt.	17.10.2025	125.00	7	7	0
Marathon Petroleum Corp	P-Opt.	17.01.2025	140.00	75	0	0
Newmont Goldcorp	P-Opt.	17.01.2025	40.00	270	0	0
Newmont Goldcorp	P-Opt.	21.02.2025	42.50	150	150	0
Newmont Goldcorp	P-Opt.	21.03.2025	45.00	140	140	0
West Fraser Timber	P-Opt.	21.11.2025	60.00	22	22	0

Während der Berichtsperiode getätigte engagementreduzierende Derivate:

Basiswert	Typ	Verfall	EXP	Kauf	Verkauf	Endbestand
Agnico Eagle Mines	C-Opt.	21.02.2025	100.00	25	25	0
Agnico Eagle Mines	C-Opt.	21.03.2025	100.00	20	20	0
Agnico Eagle Mines	C-Opt.	17.10.2025	167.50	7	7	0
Cameco Corp.	C-Opt.	13.06.2025	60.00	77	77	0
Cameco Corp.	C-Opt.	07.11.2025	104.00	15	15	0
Deere & Co	C-Opt.	09.05.2025	480.00	5	5	0
Freeport Mcmoran Copper & Gold Inc -B-	C-Opt.	28.02.2025	36.00	80	80	0
Kinross Gold Corp.	C-Opt.	19.09.2025	21.50	73	73	0
Newmont Goldcorp	C-Opt.	19.09.2025	75.00	16	16	0
Ormat Technologies	C-Opt.	21.11.2025	110.00	11	11	0

Vermögensinventar / Käufe und Verkäufe

Basiswert	Typ	Verfall	EXP	Kauf	Verkauf	Endbestand
Veolia Environment	C-Opt.	16.05.2025	30.50	75	75	0
Wheaton Precious Metals	C-Opt.	21.03.2025	70.00	20	20	0
Xylem	C-Opt.	21.03.2025	130.00	20	20	0
Xylem	C-Opt.	16.05.2025	120.00	19	19	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

Angaben gemäss EU Verordnung 2015/2365 ("SFTR")

Informationen zur Transparenz von Wertpapierfinanzierungsgeschäften und zur Wiederverwendung von Barsicherheiten (SFTR-Verordnung EU 2015/2365, im Folgenden „SFTR“)

Zum Bilanzstichtag hat der Fonds/Teilfonds keine Geschäfte getätigt, die den Veröffentlichungspflichten der SFTR unterliegen. Dementsprechend sind keine Informationen über die Transparenz von Wertpapierfinanzierungsgeschäften und die Wiederverwendung von Barsicherheiten zu melden.

Ergänzende Angaben

Basisinformationen

	SMC SICAV - Incrementum Active Commodity Fund	
Anteilklassen	-CHF-I-	-CHF-S-
ISIN-Nummer	LI0295080977	LI1310333888
Liberierung	29. September 2015	16. Dezember 2024
Rechnungswährung des Fonds	Euro (EUR)	
Referenzwährung der Anteilklassen	Schweizer Franken (CHF)	Schweizer Franken (CHF)
Abschluss Rechnungsjahr	31. Dezember	31. Dezember
Abschluss erstes Rechnungsjahr	31. Dezember 2014	
Erfolgsverwendung	Thesaurierend	Thesaurierend
Ausgabeaufschlag	keiner	keiner
Rücknahmeabschlag	keiner	keiner
Rücknahmeabschlag zugunsten Fonds	keiner	keiner
Umtauschgebühr beim Wechsel von einer Anteilsklasse in eine andere Anteilsklasse	keine	keine
Gebühr für Anlageentscheid, Risikomanagement und Vertrieb	max. 1.25% p.a.	max. 0.5% p.a.
Performance Fee	15% der Outperformance gegenüber dem Bloomberg Commodity Index Total Return (BCOMTR:IND) in CHF	keine
max. Administrationsgebühr	0.20% p.a. oder min. CHF 40'000.-- p.a. zzgl. CHF 5'000.-- p.a. pro Anteilsklasse ab der 2. Anteilsklasse	
max. Verwahrstellengebühr	0.09% p.a. 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	IIDFCHS LE
Telekurs	29508097	131033388

Ergänzende Angaben

Basisinformationen

	SMC SICAV - Incrementum Active Commodity Fund		
Anteilklassen	-EUR-A-	-EUR-I-	-EUR-IS-
ISIN-Nummer	LI1467603075	LI0226274285	LI1310333847
Liberierung	14. August 2025	20. Februar 2014	21. Dezember 2023
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	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	max. 0.75% p.a.	max. 1.25% p.a.	max. 1% p.a.
Performance Fee	keine	15% der Outperformance gegenüber dem Bloomberg Commodity Index Total Return (BCOMTR:IND) in EUR	10% der Outperformance gegenüber dem Bloomberg Commodity Index Total Return (BCOMTR:IND) in der jeweiligen Währung der Anteilsklasse
max. Administrationsgebühr	0.20% p.a. oder min. CHF 40'000.-- p.a. zzgl. CHF 5'000.-- p.a. pro Anteilsklasse ab der 2. Anteilsklasse		
max. Verwahrstellengebühr	0.09% p.a. 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	IACFEUA LE	VPAEGOI LE	IIDFEIS LE
Telekurs	146760307	22627428	131033384

Ergänzende Angaben

Basisinformationen

	SMC SICAV - Incrementum Active Commodity Fund
Anteilklassen	-EUR-R-
ISIN-Nummer	LI0226274319
Liberierung	20. Februar 2014
Rechnungswährung des Fonds	Euro (EUR)
Referenzwährung der Anteilklassen	Euro (EUR)
Abschluss Rechnungsjahr	31. Dezember
Abschluss erstes Rechnungsjahr	31. Dezember 2014
Erfolgsverwendung	Thesaurierend
Ausgabeaufschlag	max. 5%
Rücknahmeabschlag	keiner
Rücknahmeabschlag zugunsten Fonds	keiner
Umtauschgebühr beim Wechsel von einer Anteilsklasse in eine andere Anteilsklasse	keine
Gebühr für Anlageentscheid, Risikomanagement und Vertrieb	max. 1.5% p.a.
Performance Fee	15% der Outperformance gegenüber dem Bloomberg Commodity Index Total Return (BCOMTR:IND) in EUR
max. Administrationsgebühr	0.20% p.a. oder min. CHF 40'000.-- p.a. zzgl. CHF 5'000.-- p.a. pro Anteilsklasse ab der 2. Anteilsklasse
max. Verwahrstengebühr	0.09% p.a. 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	VPAEGOR LE
Telekurs	22627431

Ergänzende Angaben

Wechselkurse per Berichtsdatum	EUR 1 = AUD	1.7606	AUD 1 = EUR	0.5680
	EUR 1 = CAD	1.6098	CAD 1 = EUR	0.6212
	EUR 1 = CHF	0.9311	CHF 1 = EUR	1.0740
	EUR 1 = GBP	0.8725	GBP 1 = EUR	1.1461
	EUR 1 = JPY	184.1461	JPY 100 = EUR	0.5430
	EUR 1 = RUB	92.8919	RUB 1 = EUR	0.0108
	EUR 1 = USD	1.1744	USD 1 = EUR	0.8515
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.

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:

c) 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 Schuldner (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 Models

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 trat.

Ergänzende Angaben

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.

Nachfolgend finden Sie eine Auflistung der vorgenommenen Änderungen:

Anhang A: Teilfonds im Überblick

Teilfonds 1: Incrementum Active Commodity Fund

Streichung der Anteilklassen:	EUR-IS	L11310333847
	CHF-IS	L11310333870
	USD-IS	L11310333904
Hinzufügung der Anteilklassen:	EUR-A	L11467603075
	CHF-A	L11467603083
	USD-A	L11467603091

F1. Anlagegrundsätze des Teilfonds

d) Anlageziel und Anlagepolitik

[...]

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 und angrenzenden Sektoren (Commodity & Edelmetalle) tätig sind, sowie in zulässige Finanzinstrumente, die an die Wertentwicklung von Rohstoffen & Edelmetallen gekoppelt 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 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) und Zertifikate] 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.

[...]

Teilfonds 2: Incrementum Active Gold Fund

F2. Anlagegrundsätze des Teilfonds

b) Anlageziel und Anlagepolitik

[...]

Der Teilfonds ist ferner ermächtigt, im Rahmen der in lit. F2 der Anlagebedingungen „Allgemeine Anlagegrundsätze und –beschränkungen“ festgesetzten Anlagegrenzen in sonstige zugelassene Anlagen zu investieren. Insbesondere ist es dem Teilfonds erlaubt in Finanzinstrumente [z.B. Exchange Traded Funds (ETF), Exchange Traded Notes (ETN) und Zertifikate] zu investieren, welche durch andere Vermögenswerte besichert sind oder an die Entwicklung anderer Vermögenswerte (z.B. Edelmetalle, Waren, Rohstoffe, Volatilitäten, etc.) gekoppelt sind, die vorzugsweise an einem geregelten, dem Publikum offen stehenden Markt gehandelt werden und eine physische Lieferung dieser anderen Vermögenswerte ausgeschlossen werden kann. In Finanzinstrumente, die an die Entwicklung von Edelmetallen gekoppelt sind, darf der Teilfonds max. 20% seines Vermögens investieren.

[...]

Die Finanzmarktaufsicht (FMA) hat nach Art. 6 UCITSG die Änderung der konstituierenden Dokumente am 11. Juli 2025 genehmigt, die Änderungen traten per 16. Juli 2025 in Kraft.

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 2025.

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 per 31. Dezember 2025

Gesamtvergütung im abgelaufenen Kalenderjahr 2025	CHF	5.10 – 5.17 Mio.
davon feste Vergütung	CHF	4.47 Mio.
davon variable Vergütung ³	CHF	0.63 – 0.69 Mio.
Direkt aus Fonds gezahlte Vergütungen ⁴		keine
An Mitarbeitende bezahlte Carried Interests oder Performance Fees		keine
Gesamtzahl der Mitarbeitenden der Gesellschaft		47

Gesamtes verwaltetes Vermögen der Gesellschaft per 31. Dezember 2025	Anzahl Teilfonds		Verwaltetes Vermögen
in UCITS	106	CHF	3'956 Mio.
in AIF	91	CHF	2'806 Mio.
in IU	2	CHF	3 Mio.
Total	199	CHF	6'765 Mio.

Vergütung einzelner Mitarbeiterkategorien der Gesellschaft per 31. Dezember 2025

Gesamtvergütung für " Identifizierte Mitarbeitende" der Gesellschaft im abgelaufenen Kalenderjahr 2025	CHF	2.21 – 2.25 Mio.
davon feste Vergütung	CHF	1.77 Mio.
davon variable Vergütung ³	CHF	0.43 – 0.48 Mio.
Gesamtzahl der Identifizierten Mitarbeitenden der Gesellschaft		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 2025	CHF	2.89 – 2.91 Mio.
davon feste Vergütung	CHF	2.70 Mio.
davon variable Vergütung ³	CHF	0.19 – 0.21 Mio.
<hr/> Gesamtzahl der anderen Mitarbeitenden der Gesellschaft		36

Weitere Angaben

Vergütungsinformationen gemäss UCITSG/AIFMG

Vermögensverwaltungsgesellschaft: Incrementum AG
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 2025 ¹⁾	CHF 2'402'617.50
➤ davon feste Vergütung	CHF 1'282'630.90
➤ davon variable Vergütung ²⁾	CHF 1'119'986.60
Gesamtzahl der Mitarbeitenden der VV-Gesellschaft per 31.12.2025	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, Bahnhofstrasse 74, CH-8001 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.



Shape the future
with confidence

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, 23. April 2026

Bericht der Revisionsstelle über die finanzielle Berichterstattung 2025 Jahresrechnung der SMC SICAV und Jahresbericht der Teilfonds



Prüfungsurteil

Wir haben die Jahresrechnung der SMC SICAV (Investmentgesellschaft), bestehend aus der Bilanz zum 31. Dezember 2025, 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 2025, 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 14 bis 38 und 50 bis 78) ein den tatsächlichen Verhältnissen entsprechendes Bild der Vermögens- und Finanzlage der Investmentgesellschaft und der Teilfonds zum 31. Dezember 2025 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.



Shape the future
with confidence



Sonstige Informationen

Der Verwaltungsrat der Investmentgesellschaft sowie die Geschäftsleitung der 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 dazugehörenden 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 Geschäftsleitung der Verwaltungsgesellschaft für den Jahresbericht der Teilfonds

Der Verwaltungsrat der Investmentgesellschaft sowie die Geschäftsleitung der 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 Geschäftsleitung der 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 Geschäftsleitung der 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 Geschäftsleitung der 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 von der Geschäftsleitung 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 Geschäftsleitung 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)

BSc 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