

# SMC SICAV

Investmentgesellschaft mit variablem Kapital  
nach liechtensteinischem Recht

**Ungeprüfte Halbjahresrechnung**  
mit Halbjahresbericht zum verwalteten Vermögen  
per 30. Juni 2025

Asset Manager:



incrementum

Verwaltungsgesellschaft:



# Inhaltsverzeichnis

Inhaltsverzeichnis .....	2
Verwaltung und Organe .....	4
Ungeprüfte Halbjahresrechnung der Investmentgesellschaft nach PGR .....	5
Anhang zur Halbjahresrechnung .....	7
<b>SMC SICAV - Incrementum Active Commodity Fund .....</b>	<b>8</b>
Verwaltung und Organe .....	9
Tätigkeitsbericht .....	10
Vermögensrechnung .....	12
Ausserbilanzgeschäfte .....	12
Erfolgsrechnung .....	13
Veränderung des Nettofondsvermögens .....	14
Anzahl Anteile im Umlauf .....	15
Kennzahlen .....	17
Vermögensinventar / Käufe und Verkäufe .....	20
Angaben gemäss EU Verordnung 2015/2365 ("SFTR") .....	29
Ergänzende Angaben .....	30
Spezifische Informationen für einzelne Vertriebsländer .....	38
<b>SMC SICAV - Incrementum Active Gold Fund .....</b>	<b>41</b>
Verwaltung und Organe .....	42
Tätigkeitsbericht .....	43
Vermögensrechnung .....	44
Ausserbilanzgeschäfte .....	44

# Inhaltsverzeichnis

Erfolgsrechnung .....	45
Veränderung des Nettofondsvermögens .....	46
Anzahl Anteile im Umlauf .....	47
Kennzahlen.....	48
Vermögensinventar / Käufe und Verkäufe .....	50
Angaben gemäss EU Verordnung 2015/2365 ("SFTR") .....	59
Ergänzende Angaben.....	60
Spezifische Informationen für einzelne Vertriebsländer .....	67

# Verwaltung und Organe

**Investmentgesellschaft**

SMC SICAV  
Landstrasse 30  
LI-9494 Schaan

**Verwaltungsrat der Investmentgesellschaft**

IFM Independent Fund Management AG

# SMC SICAV

## Ungeprüfte Halbjahresrechnung der Investmentgesellschaft nach PGR

<b>Bilanz</b>	<b>30.06.2025</b>	<b>31.12.2024</b>
	<b>EUR</b>	<b>EUR</b>
<b>Aktiven</b>		
<b>Anlagevermögen</b>		
Finanzanlagen (verwaltetes Vermögen)	29'950'197.53	46'603'755.29
<b>Total Anlagevermögen</b>	<b>29'950'197.53</b>	<b>46'603'755.29</b>
<b>Umlaufvermögen</b>		
Forderungen gegenüber verwaltetem Vermögen	6'202.09	7'598.22
Guthaben bei Banken	151'185.14	142'747.98
<b>Total Umlaufvermögen</b>	<b>157'387.23</b>	<b>150'346.20</b>
<b>Aktive Rechnungsabgrenzungsposten</b>		
Aktive Rechnungsabgrenzung	0.00	0.00
<b>Total aktive Rechnungsabgrenzungsposten</b>	<b>0.00</b>	<b>0.00</b>
<b>Total Aktiven</b>	<b>30'107'584.76</b>	<b>46'754'101.49</b>
<b>Passiven</b>		
<b>Eigenkapital</b>		
Gezeichnetes Kapital	60'000.00	60'000.00
Anlegeranteil	29'950'197.53	46'603'755.29
Gesetzliche Reserven	6'000.00	6'000.00
Vortrag vom Vorjahr	66'921.44	75.87
Jahresgewinn/-verlust (-)	9'896.31	66'845.57
<b>Total Eigenkapital</b>	<b>30'093'015.28</b>	<b>46'736'676.73</b>
<b>Rückstellungen</b>		
Steuerrückstellungen	9'430.98	9'430.98
<b>Total Rückstellungen</b>	<b>9'430.98</b>	<b>9'430.98</b>
<b>Verbindlichkeiten</b>		
Verbindlichkeiten aus Lieferung und Leistungen	0.00	0.00
<b>Total Verbindlichkeiten</b>	<b>0.00</b>	<b>0.00</b>
<b>Passive Rechnungsabgrenzungsposten</b>		
Passive Rechnungsabgrenzung	5'138.50	7'993.78
<b>Total passive Rechnungsabgrenzungsposten</b>	<b>5'138.50</b>	<b>7'993.78</b>
<b>Total Passiven</b>	<b>30'107'584.76</b>	<b>46'754'101.49</b>

# SMC SICAV

## Ungeprüfte Halbjahresrechnung der Investmentgesellschaft nach PGR

### Erfolgsrechnung

	01.01.2025 - 30.06.2025	01.01.2024 - 30.06.2024
	EUR	EUR
Verwaltungsertrag	13'396.13	60'221.39
Aufwendungen für bezogene Leistungen		
Verwaltungsaufwand	0.00	0.00
<b>Total netto Verwaltungsertrag</b>	<b>13'396.13</b>	<b>60'221.39</b>
Sonstige betriebliche Erträge	1'302.98	6'324.64
<b>Total Bruttoerfolg</b>	<b>14'699.11</b>	<b>66'546.03</b>
Sonstige betriebliche Aufwendungen	-4'802.80	-1'745.52
<b>Ergebnis der gewöhnlichen Geschäftstätigkeit</b>	<b>9'896.31</b>	<b>64'800.51</b>
Ertragssteuern	0.00	0.00
<b>Jahresgewinn/-verlust (-)</b>	<b>9'896.31</b>	<b>64'800.51</b>

# Anhang zur Halbjahresrechnung

per 30. Juni 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 1.070521

## Verbindlichkeiten

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

## Eventualverbindlichkeiten

Keine

## Aktienkapital

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

## Anlegeranteile

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

## Verwaltete Vermögen

Der Teilfonds Incrementum Inflation Diversifier Fund ist per 20. Februar 2014 liberiert worden.

Der Teilfonds Incrementum Active Gold Fund ist per 15. Februar 2024 liberiert worden.

# SMC SICAV - Incrementum Active Commodity Fund

OGAW nach liechtensteinischem Recht  
in der Rechtsform der Investmentgesellschaft

**Ungeprüfter Halbjahresbericht**  
per 30. Juni 2025

Asset Manager:



Verwaltungsgesellschaft:



# Verwaltung und Organe

<b>Verwaltungsgesellschaft</b>	IFM Independent Fund Management AG Landstrasse 30 LI-9494 Schaan
<b>Verwaltungsrat</b>	Heimo Quaderer S.K.K.H. Erzherzog Simeon von Habsburg Hugo Quaderer
<b>Geschäftsleitung</b>	Luis Ott Alexander Wymann Michael Oehry Ramon Schäfer
<b>Domizil und Administration</b>	IFM Independent Fund Management AG Landstrasse 30 LI-9494 Schaan
<b>Asset Manager</b>	Incrementum AG Im alten Riet 153 LI-9494 Schaan
<b>Verwahrstelle</b>	Liechtensteinische Landesbank AG Städtle 44 LI-9490 Vaduz
<b>Vertriebsstelle</b>	Incrementum AG Im alten Riet 153 LI-9494 Schaan
<b>Wirtschaftsprüfer</b>	Ernst & Young AG Schanzenstrasse 4a CH-3008 Bern
<b>Aufsichtsbehörde</b>	FMA Finanzmarktaufsicht Liechtenstein Landstrasse 109 LI-9490 Vaduz

# Tätigkeitsbericht

## Sehr geehrte Anlegerinnen Sehr geehrte Anleger

Wir freuen uns, Ihnen den Halbjahresbericht 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 99.70 gesunken und reduzierte sich somit um 7.07%.

Der Nettoinventarwert pro Anteilschein für die Anteilsklasse -CHF-S- ist seit dem 31. Dezember 2024 von CHF 99.28 auf CHF 92.72 gesunken und reduzierte sich somit um 6.61%.

Der Nettoinventarwert pro Anteilschein für die Anteilsklasse -EUR-I- ist seit dem 31. Dezember 2024 von EUR 116.10 auf EUR 109.25 gesunken und reduzierte sich somit um 5.90%.

Der Nettoinventarwert pro Anteilschein für die Anteilsklasse -EUR-IS- ist seit dem 31. Dezember 2024 von EUR 95.85 auf EUR 90.31 gesunken und reduzierte sich somit um 5.78%.

Der Nettoinventarwert pro Anteilschein für die Anteilsklasse -EUR-R- ist seit dem 31. Dezember 2024 von EUR 110.81 auf EUR 104.13 gesunken und reduzierte sich somit um 6.03%.

Am 30. Juni 2025 belief sich das Fondsvermögen für den Incrementum Active Commodity Fund auf EUR 18.7 Mio. und es befanden sich 2'335.651 Anteile der Anteilsklasse -CHF-I-, 144'115 Anteile der Anteilsklasse -CHF-S-, 12'837.001 Anteile der Anteilsklasse -EUR-I-, 120 Anteile der Anteilsklasse -EUR-IS-, 26'328.208 Anteile der Anteilsklasse -EUR-R- im Umlauf.

Die im letzten Bericht angekündigte strategische Neuausrichtung des Incrementum Active Commodity Fund wurde planmäßig im Januar 2025 vollständig umgesetzt. Das strategische Kernportfolio besteht seither aus 40% Unternehmensanleihen aus dem Rohstoffsektor, 50% Rohstoffaktien – gleichgewichtet über die Sektoren Agrarwirtschaft, Basismetalle, Energie, Edelmetalle sowie zukunftsgerichtete Rohstofftrends – sowie 10% Liquidität. Ergänzt wird dieses Grundportfolio durch eine systematische Rohstoffsteuerung, die sich am Incrementum Inflationssignal orientiert. Dadurch kann das Gesamt-Exposure je nach Marktszenario flexibel angepasst werden: im defensiven Fall auf bis zu 50%, im offensiven Fall auf maximal 200%.

Das erste Halbjahr war von einer schwachen Gesamtentwicklung am Rohstoffmarkt geprägt, wobei sich die einzelnen Sektoren sehr uneinheitlich entwickelten. Während Edelmetalle – insbesondere Gold und zuletzt auch Silber und Platin – eine starke Performance zeigten, gerieten Energiewerte unter Druck. Innerhalb der Basismetalle stach insbesondere Kupfer hervor, das nach der Ankündigung neuer US-Importzölle ein Allzeithoch in USD erreichte.

Die Entwicklung war insgesamt stark währungsabhängig: Während der Markt in US-Dollar Zugewinne verzeichnen konnte, zeigte sich die Performance in Euro und Schweizer Franken enttäuschend. Das Incrementum Inflationssignal wies im ersten Halbjahr überwiegend eine neutrale Tendenz auf, was sich in der insgesamt verhaltenen Positionierung des Fonds widerspiegelte.

Der Incrementum Active Commodity Fund schnitt im ersten Halbjahr 2025 mit einer Performance von -5,90% (EUR-I) ab. Im Vergleich dazu verlor der Bloomberg Commodity Index Total Return (BCOM TR) in Euro 7,30 %, womit der Fonds eine Outperformance von 1,40 Prozentpunkten erzielen konnte.

Das Marktumfeld war von geopolitischen Spannungen und einer zunehmend protektionistischen US-Handelspolitik geprägt. Die Ankündigung neuer Zölle am sogenannten „Liberation Day“ Anfang April sorgte für erhebliche Verunsicherung, wovon lediglich Gold und Goldminenaktien profitieren konnten. Der breite Rohstoff- und Rohstoffaktien-Sektor litt unter diesen Entwicklungen.

Top-Performer unter den Aktiensektoren waren im ersten Halbjahr Gold- und Silberminenaktien. Insbesondere Wheaton Precious Metals und Kinross Gold konnten deutlich zulegen. Unter den anderen Sektoren zeigte sich Cameco, Corteva, Deere&Co, Ormat Technologies und Veolia Environnement als Renditebringer bei den Einzeltiteln. Demgegenüber entwickelten sich Aktien aus den Energie- und Basismetallsektoren im ersten Halbjahr unterdurchschnittlich und zählten zu den schwächsten Performern innerhalb des Portfolios.

Die Asset-Allokation zum Halbjahresende beträgt 48,3% Rohstoffaktien, 39,4% Unternehmensanleihen, 0,0% Rohstoffe und 12,3% Cash und kurzlaufende Staatsanleihen.

# Tätigkeitsbericht

Im Vergleich zu anderen Assetklassen präsentierte sich der Rohstoffmarkt bislang verhalten. Gleichwohl mehren sich die Anzeichen, dass sich mittelfristig eine Trendwende anbahnen könnte. Treiber dieser Entwicklung sind insbesondere die durch neue Handelszölle steigende Rohstoffpreise und Störungen in globalen Lieferketten, anhaltende geopolitische Spannungen sowie die strukturell wachsende Nachfrage im Zuge der fortschreitenden grünen Transformation und des KI-Booms.

Besonders im Edelmetallsegment bleiben die Aussichten vielversprechend: Gold profitiert weiterhin von seiner Rolle als sicherer Hafen und der anhaltenden Zentralbankkäufe, die durch das schwindende Vertrauen in das globale Finanz- und Währungssystem genährt werden. Zur Jahresmitte zeigte sich innerhalb des Edelmetallsektors eine zunehmende relative Stärke von Silber, Palladium, Platin sowie Minenaktien im Vergleich zu Gold. Diese Entwicklung könnte den Beginn eines längerfristigen Trends markieren, in dem sogenannte „Performance-Gold“-Anlagen wie Silber oder Minenaktien überproportional vom steigenden Goldpreis profitieren. Darüber hinaus könnten Rohstoffaktien insgesamt durch ein zunehmend zinsenkungsfreundliches Umfeld Rückenwind erhalten.

Vor diesem Hintergrund ist der Incrementum Active Commodity Fund strategisch so positioniert, dass er flexibel auf einen sich etablierenden Rohstoffbullmarkt – wie zuletzt in den Jahren 2021 und 2022 – reagieren kann. Sollte sich ein solcher Aufwärtstrend manifestieren, ermöglicht das zugrunde liegende Inflationssignal eine überproportionale Partizipation. Bleibt eine solche Entwicklung aus, verfolgt der Fonds eine defensivere Ausrichtung – mit reduziertem Risiko, geringerer Volatilität und dennoch attraktiven Ertragsperspektiven.

## Incrementum AG

# Vermögensrechnung

	<b>30. Juni 2025</b>	<b>28. Juni 2024</b>
	<b>EUR</b>	<b>EUR</b>
Bankguthaben auf Sicht	1'249'185.28	1'202'361.60
Bankguthaben auf Zeit	0.00	0.00
Wertpapiere und andere Anlagewerte	17'486'827.27	32'360'222.94
Derivate Finanzinstrumente	-7'897.81	-131'449.47
Sonstige Vermögenswerte	81'355.15	72'064.43
<b>Gesamtfondsvermögen</b>	<b>18'809'469.89</b>	<b>33'503'199.50</b>
Bankverbindlichkeiten	-0.01	0.00
Verbindlichkeiten	-100'231.90	-107'170.84
<b>Nettofondsvermögen</b>	<b>18'709'237.98</b>	<b>33'396'028.66</b>

## 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 - 30.06.2025	01.01.2024 - 28.06.2024
	EUR	EUR
<b>Ertrag</b>		
Aktien	180'973.43	27'110.43
Obligationen, Wandelobligationen, Optionsanleihen	254'123.69	77'780.10
Ertrag Bankguthaben	19'127.64	20'006.19
Sonstige Erträge	7.48	0.00
Einkauf laufender Erträge (ELE)	722.06	-397.36
<b>Total Ertrag</b>	<b>454'954.30</b>	<b>124'499.36</b>
<b>Aufwand</b>		
Verwaltungsgebühr	111'819.54	119'043.92
Performance Fee	0.00	13.99
Verwahrstellengebühr	16'485.06	8'647.24
Revisionsaufwand	5'264.05	2'633.42
Passivzinsen	6'381.91	2'573.65
Sonstige Aufwendungen	56'599.26	30'875.15
Ausrichtung laufender Erträge (ALE)	125'237.19	-2'191.36
<b>Total Aufwand</b>	<b>321'787.01</b>	<b>161'596.01</b>
<b>Nettoertrag</b>	<b>133'167.29</b>	<b>-37'096.65</b>
Realisierte Kapitalgewinne und Kapitalverluste	-1'112'002.19	305'038.39
<b>Realisierter Erfolg</b>	<b>-978'834.90</b>	<b>267'941.74</b>
Nicht realisierte Kapitalgewinne und Kapitalverluste	-380'089.73	247'683.23
<b>Gesamterfolg</b>	<b>-1'358'924.63</b>	<b>515'624.97</b>

# Veränderung des Nettofondsvermögens

01.01.2025 - 30.06.2025  
EUR

Nettofondsvermögen zu Beginn der Periode	38'823'337.71
Saldo aus dem Anteilsverkehr	-18'755'175.10
Gesamterfolg	-1'358'924.63
<b>Nettofondsvermögen am Ende der Berichtsperiode</b>	<b>18'709'237.98</b>

---

# Anzahl Anteile im Umlauf

## Incrementum Active Commodity Fund -CHF-I-

01.01.2025 - 30.06.2025

Anzahl Anteile zu Beginn der Periode	12'901.683
Neu ausgegebene Anteile	533.000
Zurückgenommene Anteile	-11'099.032

### Anzahl Anteile am Ende der Periode

**2'335.651**

---

## Incrementum Active Commodity Fund -CHF-S-

01.01.2025 - 30.06.2025

Anzahl Anteile zu Beginn der Periode	296'686.315
Neu ausgegebene Anteile	615.000
Zurückgenommene Anteile	-153'186.315

### Anzahl Anteile am Ende der Periode

**144'115.000**

---

## Incrementum Active Commodity Fund -EUR-I-

01.01.2025 - 30.06.2025

Anzahl Anteile zu Beginn der Periode	23'753.001
Neu ausgegebene Anteile	2'061.000
Zurückgenommene Anteile	-12'977.000

### Anzahl Anteile am Ende der Periode

**12'837.001**

---

## Incrementum Active Commodity Fund -EUR-IS-

01.01.2025 - 30.06.2025

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

### Anzahl Anteile am Ende der Periode

**120**

---

# Anzahl Anteile im Umlauf

Incrementum Active Commodity Fund -EUR-R-

01.01.2025 - 30.06.2025

Anzahl Anteile zu Beginn der Periode	28'729.984
Neu ausgegebene Anteile	923.732
Zurückgenommene Anteile	-3'325.508
<b>Anzahl Anteile am Ende der Periode</b>	<b>26'328.208</b>

---

## Kennzahlen

<b>Incrementum Active Commodity Fund</b>	<b>30.06.2025</b>	<b>31.12.2024</b>	<b>31.12.2023</b>
Nettofondsvermögen in EUR	18'709'237.98	38'823'337.71	51'164'428.14
Transaktionskosten in EUR	58'504.69	126'344.58	313'480.61

---

<b>Incrementum Active Commodity Fund -CHF-I-</b>	<b>30.06.2025</b>	<b>31.12.2024</b>	<b>31.12.2023</b>
Nettofondsvermögen in CHF	232'873.99	1'384'272.09	2'896'098.47
Ausstehende Anteile	2'335.651	12'901.683	25'318.857
Inventarwert pro Anteil in CHF	99.70	107.29	114.39
Performance in %	-7.07	-6.20	-7.94
Performance in % seit Liberierung am 29.09.2015	5.71	13.76	21.27
OGC/TER 1 in % (exkl. performanceabhängige Vergütung)	1.66	1.77	1.60
Performanceabhängige Vergütung in %	0.00	0.00	0.00
TER 2 in % (inkl. performanceabhängige Vergütung)	1.66	1.77	1.60
Performanceabhängige Vergütung in CHF	0.00	0.00	0.36

---

<b>Incrementum Active Commodity Fund -CHF-S-</b>	<b>30.06.2025</b>	<b>31.12.2024</b>	
Nettofondsvermögen in CHF	13'362'624.36	29'455'851.70	-
Ausstehende Anteile	144'115	296'686.315	-
Inventarwert pro Anteil in CHF	92.72	99.28	-
Performance in %	-6.61	-0.72	-
Performance in % seit Liberierung am 16.12.2024	-7.28	-0.72	-
OGC/TER 1 in %	0.90	0.59	-

# Kennzahlen

<b>Incrementum Active Commodity Fund -EUR-I-</b>	<b>30.06.2025</b>	<b>31.12.2024</b>	<b>31.12.2023</b>
Nettofondsvermögen in EUR	1'402'490.39	2'757'686.10	11'298'823.50
Ausstehende Anteile	12'837.001	23'753.001	93'257.699
Inventarwert pro Anteil in EUR	109.25	116.10	121.16
Performance in %	-5.90	-4.18	-6.16
Performance in % seit Liberierung am 20.02.2014	9.25	16.10	21.16
OGC/TER 1 in % (exkl. performanceabhängige Vergütung)	1.65	1.75	1.60
Performanceabhängige Vergütung in %	0.00	0.00	0.00
TER 2 in % (inkl. performanceabhängige Vergütung)	1.65	1.75	1.60
Performanceabhängige Vergütung in EUR	0.00	0.00	4.80

<b>Incrementum Active Commodity Fund -EUR-IS-</b>	<b>30.06.2025</b>	<b>31.12.2024</b>	<b>31.12.2023</b>
Nettofondsvermögen in EUR	10'836.85	11'501.78	11'970.91
Ausstehende Anteile	120	120	120
Inventarwert pro Anteil in EUR	90.31	95.85	99.76
Performance in %	-5.78	-3.92	-0.24
Performance in % seit Liberierung am 21.12.2023	-9.69	-4.15	-0.24
OGC/TER 1 in % (exkl. performanceabhängige Vergütung)	1.55	1.55	1.32
Performanceabhängige Vergütung in %	-0.14	0.00	0.00
TER 2 in % (inkl. performanceabhängige Vergütung)	1.43	1.55	1.32
Performanceabhängige Vergütung in EUR	0.00	0.00	0.00

<b>Incrementum Active Commodity Fund -EUR-R-</b>	<b>30.06.2025</b>	<b>31.12.2024</b>	<b>31.12.2023</b>
Nettofondsvermögen in EUR	2'741'650.50	3'183'612.98	4'686'772.39
Ausstehende Anteile	26'328.208	28'729.984	40'430.091
Inventarwert pro Anteil in EUR	104.13	110.81	115.92
Performance in %	-6.03	-4.41	-6.69
Performance in % seit Liberierung am 20.02.2014	4.13	10.81	15.92
OGC/TER 1 in % (exkl. performanceabhängige Vergütung)	1.91	2.04	2.15
Performanceabhängige Vergütung in %	0.00	0.00	0.00
TER 2 in % (inkl. performanceabhängige Vergütung)	1.91	2.04	2.16
Performanceabhängige Vergütung in EUR	0.00	0.00	165.86

# Kennzahlen

## **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 <sup>1)</sup>	Verkäufe <sup>1)</sup>	Bestand per 30.06.2025	Kurs	Kurswert in EUR	% des NIW
<b>WERTPAPIERE UND ANDERE ANLAGEWERTE</b>							
<b>BÖRSENNOTIERTE ANLAGEWERTE</b>							
<b>Aktien</b>							
AUD	Fortescue Ltd Rg AU000000FMG4	0.00	28'987.00	42'013.00	15.28	358'359	1.92%
EUR	Veolia Environment FR0000124141	14'400.00	16'443.00	12'257.00	30.25	370'774	1.98%
USD	Agnico Eagle Mines Ltd. CA0084741085	10'300.00	6'863.00	3'437.00	118.93	348'005	1.86%
USD	American Water Works Co Inc US0304201033	1'500.00	3'313.00	3'047.00	139.11	360'866	1.93%
USD	Archer Daniels Midland US0394831020	0.00	9'692.00	7'888.00	52.78	354'447	1.89%
USD	BHP Billiton Ltd. ADR Repr. 2 Shs US0886061086	6'000.00	6'914.00	8'786.00	48.09	359'717	1.92%
USD	Cameco Corp. CA13321L1085	3'500.00	12'963.00	6'189.00	74.23	391'124	2.09%
USD	CF Industries Holdings Inc US1252691001	4'000.00	5'245.00	4'240.00	92.00	332'100	1.78%
USD	ChevronTexaco Corp. US1667641005	0.00	2'703.00	2'937.00	143.19	358'040	1.91%
USD	Corteva US22052L1044	6'000.00	8'600.00	5'800.00	74.53	368'022	1.97%
USD	Deere & Co US2441991054	840.00	1'120.00	820.00	508.49	354'986	1.90%
USD	Exxon Mobil Corp. US30231G1022	2'950.00	3'639.00	3'811.00	107.80	349'762	1.87%
USD	Franco-Nevada Corp. CA3518581051	0.00	1'015.00	2'515.00	163.92	350'982	1.88%
USD	Freeport McMoran Copper & Gold Inc -B- US35671D8570	23'000.00	18'553.00	10'219.00	43.35	377'149	2.02%
USD	Ingredion US4571871023	2'500.00	2'793.00	3'117.00	135.62	359'895	1.92%
USD	Kinross Gold Corp. CA4969024047	0.00	58'473.00	27'527.00	15.63	366'297	1.96%
USD	Marathon Petroleum Corp US56585A1025	5'300.00	2'733.00	2'567.00	166.11	363'025	1.94%
USD	Newmont Corp. US6516391066	14'400.00	7'023.00	7'377.00	58.26	365'902	1.96%
USD	Ormat Technologies US6866881021	4'400.00	6'382.00	5'340.00	83.76	380'797	2.04%
USD	Rio Tinto Sp ADR US7672041008	0.00	7'686.00	7'344.00	58.33	364'703	1.95%
USD	Teck Resources -B- CA8787422044	8'500.00	8'212.00	10'988.00	40.38	377'746	2.02%
USD	Valero Energy Corp US91913Y1001	4'600.00	3'292.00	3'108.00	134.44	355'733	1.90%

## Vermögensinventar / Käufe und Verkäufe

WHG	Portfolio Bezeichnung ISIN	Käufe <sup>1)</sup>	Verkäufe <sup>1)</sup>	Bestand per 30.06.2025	Kurs	Kurswert in EUR	% des NIW
USD	West Fraser Timber CA9528451052	3'600.00	4'505.00	5'757.00	73.30	359'265	1.92%
USD	Wheaton Precious Metals CA9628791027	5'500.00	9'525.00	4'625.00	89.80	353'593	1.89%
USD	Xylem US98419M1009	2'400.00	4'208.00	3'372.00	129.36	371'366	1.98%
						<b>9'052'658</b>	<b>48.39%</b>

### Anleihen

EUR	1.500% Shell International Finance 07.04.2028 XS2154418730	300'000.00	900'000.00	1'000'000.00	97.90	979'000	5.23%
EUR	1.590% Veolia Environ. 10.01.2028 FR0012663169	0.00	900'000.00	700'000.00	97.97	685'755	3.67%
EUR	2.519% BP Capital Markets 07.04.2028 XS2135799679	0.00	800'000.00	800'000.00	100.06	800'480	4.28%
EUR	3.250% BHP Billiton Finance Ltd 24.09.2027 XS0834385923	0.00	800'000.00	800'000.00	101.66	813'248	4.35%
EUR	3.300% John Deere Bank 15.10.2029 XS2845057780	0.00	800'000.00	800'000.00	102.23	817'864	4.37%
RUB	8.150% Russian Federation 03.02.2027 RU000A0JS3W6	0.00	0.00	90'000'000.00	7.50	73'491	0.39%
						<b>4'169'838</b>	<b>22.29%</b>

### Geldmarkt-Buchforderung

EUR	0.000% Bundesrepublik Deutschland 14.01.2026 DE000BU0E246	1'000'000.00	0.00	1'000'000.00	99.02	990'200	5.29%
						<b>990'200</b>	<b>5.29%</b>

### TOTAL BÖRSENNOTIERTE ANLAGEWERTE

**14'212'696 75.97%**

### AN EINEM ANDEREN, DEM PUBLIKUM OFFENSTEHENDEN MARKT GEHANDELTE ANLAGEWERTE

#### Anleihen

USD	4.650% Albemarle 01.06.2027 US012653AD34	0.00	700'000.00	1'000'000.00	99.82	849'840	4.54%
-----	---	------	------------	--------------	-------	---------	-------

## Vermögensinventar / Käufe und Verkäufe

WHG	Portfolio Bezeichnung ISIN	Käufe <sup>1)</sup>	Verkäufe <sup>1)</sup>	Bestand per 30.06.2025	Kurs	Kurswert in EUR	% des NIW
USD	4.750% Anglo American Capital 10.04.2027 USG0446NAL85	0.00	700'000.00	1'000'000.00	100.20	853'066	4.56%
USD	5.200% Nutrien 21.06.2027 US67077MBC10	0.00	800'000.00	900'000.00	101.51	777'820	4.16%
USD	5.600% Constellation Energy Generation 01.03.2028 US210385AB64	0.00	800'000.00	900'000.00	103.55	793'405	4.24%
						<b>3'274'131</b>	<b>17.50%</b>
<b>TOTAL AN EINEM ANDEREN, DEM PUBLIKUM OFFENSTEHENDEN MARKT GEHANDELTE ANLAGEWERTE</b>						<b>3'274'131</b>	<b>17.50%</b>
<b>TOTAL WERTPAPIERE UND ANDERE ANLAGEWERTE</b>						<b>17'486'827</b>	<b>93.47%</b>
<b>DERIVATE FINANZINSTRUMENTE</b>							
EUR	Forderungen aus Devisenterminkontrakten					56'183	0.30%
EUR	Verbindlichkeiten aus Devisenterminkontrakten					-64'081	-0.34%
<b>TOTAL DERIVATE FINANZINSTRUMENTE</b>						<b>-7'898</b>	<b>-0.04%</b>
EUR	Kontokorrentguthaben					1'249'185	6.68%
EUR	Sonstige Vermögenswerte					81'355	0.43%
<b>GESAMTFONDSVERMÖGEN</b>						<b>18'809'470</b>	<b>100.54%</b>
EUR	Bankverbindlichkeiten					0	0.00%
EUR	Forderungen und Verbindlichkeiten					-100'232	-0.54%
<b>NETTOFONDSVERMÖGEN</b>						<b>18'709'238</b>	<b>100.00%</b>

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
<b>BÖRSENNOTIERTE ANLAGEWERTE</b>			
<b>Aktien</b>			
CAD	Dundee Precious Metals CA2652692096	0	25'000
CAD	Equinox Gold CA29446Y5020	0	49'957
CAD	Wheaton Precious Metals CA9628791027	0	5'500
<b>Anleihen</b>			
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
<b>AN EINEM ANDEREN, DEM PUBLIKUM OFFENSTEHENDEN MARKT GEHANDELTE ANLAGEWERTE</b>			
<b>Anleihen</b>			
USD	3.250% NEWMONT CORP 13.05.2030 US65163LAB53	500'000	1'500'000

# Vermögensinventar / Käufe und Verkäufe

## Devisentermingeschäfte

Am Ende der Berichtsperiode offene Derivate auf Devisen:

Fälligkeit	Kauf	Verkauf	Kauf Betrag	Verkauf Betrag
17.07.2025	CHF	EUR	27'200'000.00	29'089'166.85
17.07.2025	CHF	EUR	650'000.00	694'320.46
17.07.2025	CHF	EUR	230'000.00	245'974.57
17.07.2025	EUR	CHF	15'312'043.77	14'350'000.00
17.07.2025	EUR	CHF	320'238.17	300'000.00

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
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

## Vermögensinventar / Käufe und Verkäufe

Fälligkeit	Kauf	Verkauf	Kauf Betrag	Verkauf Betrag
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	CHF	EUR	650'000.00	694'320.46
17.07.2025	CHF	EUR	230'000.00	245'974.57
17.07.2025	EUR	CHF	15'312'043.77	14'350'000.00
17.07.2025	EUR	CHF	320'238.17	300'000.00

# Vermögensinventar / Käufe und Verkäufe

## Futures

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

# 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
Corteva	P-Opt.	21.02.2025	65.00	60	60	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
Marathon Petroleum Corp	P-Opt.	17.01.2025	140.00	75	0	0
Newmont Corp.	P-Opt.	17.01.2025	40.00	270	0	0
Newmont Corp.	P-Opt.	21.02.2025	42.50	150	150	0
Newmont Corp.	P-Opt.	21.03.2025	45.00	140	140	0

Während der Berichtsperiode getätigte engagementreduzierende Derivate:

Basiswert	Typ	Verfall	EXP	Kauf	Verkauf	Endbestand
Agnico Eagle Mines Ltd.	C-Opt.	21.02.2025	100.00	25	25	0
Agnico Eagle Mines Ltd.	C-Opt.	21.03.2025	100.00	20	20	0
Cameco Corp.	C-Opt.	13.06.2025	60.00	77	77	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
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-IS-	-CHF-S-
ISIN-Nummer	LI0295080977	LI1310333870	LI1310333888
Liberierung	29. September 2015	21. Dezember 2023	16. Dezember 2024
Rechnungswährung des Fonds	Euro (EUR)		
Referenzwährung der Anteilklassen	Schweizer Franken (CHF)	Schweizer Franken (CHF)	Schweizer Franken (CHF)
Abschluss Rechnungsjahr	31. Dezember	31. Dezember	31. Dezember
Abschluss erstes Rechnungsjahr	31. Dezember 2014		
Erfolgsverwendung	Thesaurierend	Thesaurierend	Thesaurierend
Ausgabeaufschlag	keiner	keiner	keiner
Rücknahmeabschlag	keiner	keiner	keiner
Rücknahmeabschlag zugunsten Fonds	keiner	keiner	keiner
Umtauschgebühr beim Wechsel von einer Anteilsklasse in eine andere Anteilsklasse	keine	keine	keine
Gebühr für Anlageentscheid, Risikomanagement und Vertrieb	1.50%	1%	0.50%
Performance Fee	15% der Outperformance gegenüber dem SZCPII Index + 1% p.a. (annualisiert), mit Anwendung High-on-High-Mark Prinzip.	10% der Outperformance gegenüber dem SZCPII Index + 1% p.a. (annualisiert), mit Anwendung High-on-High-Mark Prinzip	keine
max. Administrationsgebühr	0.20% oder min. CHF 40'000.-- p.a. zzgl. CHF 5'000.-- p.a. pro Anteilsklasse ab der 2. Anteilsklasse		
max. Verwahrstellengebühr	0.09% oder min. CHF 10'000.-- p.a. zzgl. Service-Fee von CHF 420.- pro Quartal		
Aufsichtsabgabe			
Einzelfonds	CHF 2'000.-- p.a.		
Umbrella-Fonds für den ersten Teilfonds	CHF 2'000.-- p.a.		
für jeden weiteren Teilfonds	CHF 1'000.-- p.a.		
Zusatzabgabe	0.0015% p.a. des Nettovermögens des Einzelfonds resp. Umbrellafonds		
Errichtungskosten	werden linear über 3 Jahre abgeschrieben		
Internet	www.ifm.li www.lafv.li www.fundinfo.com		
Kursinformationen			
Bloomberg	AEGOPCH LE	IIDFCIS LE	IIDFCHS LE
Telekurs	29508097	131033387	131033388

# Ergänzende Angaben

## Basisinformationen

	SMC SICAV - Incrementum Active Commodity Fund		
Anteilklassen	-EUR-I-	-EUR-IS-	-EUR-R-
ISIN-Nummer	LI0226274285	LI1310333847	LI0226274319
Liberierung	20. Februar 2014	21. Dezember 2023	20. Februar 2014
Rechnungswährung des Fonds	Euro (EUR)		
Referenzwährung der Anteilklassen	Euro (EUR)	Euro (EUR)	Euro (EUR)
Abschluss Rechnungsjahr	31. Dezember	31. Dezember	31. Dezember
Abschluss erstes Rechnungsjahr	31. Dezember 2014		
Erfolgsverwendung	Thesaurierend	Thesaurierend	Thesaurierend
Ausgabeaufschlag	keiner	keiner	max. 3%
Rücknahmeabschlag	keiner	keiner	keiner
Rücknahmeabschlag zugunsten Fonds	keiner	keiner	keiner
Umtauschgebühr beim Wechsel von einer Anteilsklasse in eine andere Anteilsklasse	keine	keine	keine
Gebühr für Anlageentscheid, Risikomanagement und Vertrieb	1.50%	1%	2.05%
Performance Fee	15% der Outperformance gegenüber dem CPTFEMU Index + 1% p.a. (annualisiert), mit Anwendung High-on-High-Mark Prinzip.	10% der Outperformance gegenüber dem CPTFEMU Index + 1% p.a. (annualisiert), mit Anwendung High-on-High-Mark Prinzip.	15% der Outperformance gegenüber dem CPTFEMU Index + 1% p.a. (annualisiert), mit Anwendung High-on-High-Mark Prinzip.
max. Administrationsgebühr	0.20% oder min. CHF 40'000.-- p.a. zzgl. CHF 5'000.-- p.a. pro Anteilsklasse ab der 2. Anteilsklasse		
max. Verwahrstellengebühr	0.09% oder min. CHF 10'000.-- p.a. zzgl. Service-Fee von CHF 420.- pro Quartal		
Aufsichtsabgabe			
Einzelfonds	CHF 2'000.-- p.a.		
Umbrella-Fonds für den ersten Teilfonds	CHF 2'000.-- p.a.		
für jeden weiteren Teilfonds	CHF 1'000.-- p.a.		
Zusatzabgabe	0.0015% p.a. des Nettovermögens des Einzelfonds resp. Umbrellafonds		
Errichtungskosten	werden linear über 3 Jahre abgeschrieben		
Internet	<a href="http://www.ifm.li">www.ifm.li</a> <a href="http://www.lafv.li">www.lafv.li</a> <a href="http://www.fundinfo.com">www.fundinfo.com</a>		
Kursinformationen			
Bloomberg	VPAEGOI LE	IIDFEIS LE	VPAEGOR LE
Telekurs	22627428	131033384	22627431

## Ergänzende Angaben

<b>Wechselkurse per Berichtsdatum</b>	EUR 1 = AUD	1.7914	AUD 1 = EUR	0.5582
	EUR 1 = CAD	1.6020	CAD 1 = EUR	0.6242
	EUR 1 = CHF	0.9341	CHF 1 = EUR	1.0705
	EUR 1 = GBP	0.8573	GBP 1 = EUR	1.1665
	EUR 1 = JPY	169.4681	JPY 100 = EUR	0.5901
	EUR 1 = RUB	91.8479	RUB 1 = EUR	0.0109
	EUR 1 = USD	1.1746	USD 1 = EUR	0.8514
<b>Vertriebsländer</b>				
Private Anleger	LI, DE, AT			
Professionelle Anleger	LI, DE, AT			
Qualifizierte Anleger	CH			
<b>ESG</b>	Die diesem Finanzprodukt zugrunde liegenden Investitionen berücksichtigen nicht die EU-Kriterien für ökologische nachhaltige Wirtschaftsaktivitäten.			
<b>Publikation des Fonds</b>	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 <a href="http://www.lafv.li">www.lafv.li</a> erhältlich.			
<b>Hinterlegungsstellen</b>	Citibank N.A., London Euroclear Bank SA/NV, Brüssel, Brüssel SIX SIS AG, Zürich 1			
<b>TER Berechnung</b>	Die TER wurde nach der in der CESR-Guideline 09-949 dargestellten und in der CESR-Guideline 09-1028 festgelegten Methode (ongoing charges) berechnet.			
<b>Transaktionskosten</b>	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.			
<b>Angaben zur Vergütungspolitik</b>	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 <a href="http://www.ifm.li">www.ifm.li</a> veröffentlicht. Auf Anfrage von Anlegern stellt die Verwaltungsgesellschaft weitere Informationen kostenlos zur Verfügung.			
<b>Risikomanagement</b>				
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:	<b>Incrementum Inflation Diversifier Fund</b>
Neu:	<b>Incrementum Active Commodity Fund</b>

Nachfolgend finden Sie eine Auflistung der vorgenommenen Änderungen:

## Anhang A: Teilfonds im Überblick

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

### F1. Anlagegrundsätze des Teilfonds: Incrementum Active Commodity:

#### a) Anlageziel und Anlagepolitik

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

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

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

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

## Ergänzende Angaben

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 Disidentermingeschäfte 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 indexiert
- 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 Anteilklassen "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	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	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 Werterwicklung 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 per 01. Januar 2025 in Kraft getreten sind.

# 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 Anteilsklassen:	EUR-IS	L11310333847
	CHF-IS	L11310333870
	USD-IS	L11310333904
Hinzufügung der Anteilsklassen:	EUR-A	L11467603075
	CHF-A	L11467603083
	USD-A	L11467603091

#### 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 sind per 16. Juli 2025 in Kraft getreten.

# 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](http://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](http://www.fundinfo.com) veröffentlicht. Sonstige Informationen für die Anleger werden auf [www.fundinfo.com](http://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](mailto: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 (ab 01.10.2025).

### 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 Gold Fund

OGAW nach liechtensteinischem Recht  
in der Rechtsform der Investmentgesellschaft

**Ungeprüfter Halbjahresbericht**  
per 30. Juni 2025

Asset Manager:



incrementum

Verwaltungsgesellschaft:



## Verwaltung und Organe

<b>Verwaltungsgesellschaft</b>	IFM Independent Fund Management AG Landstrasse 30 LI-9494 Schaan
<b>Verwaltungsrat</b>	Heimo Quaderer S.K.K.H. Erzherzog Simeon von Habsburg Hugo Quaderer
<b>Geschäftsleitung</b>	Luis Ott Alexander Wymann Michael Oehry Ramon Schäfer
<b>Domizil und Administration</b>	IFM Independent Fund Management AG Landstrasse 30 LI-9494 Schaan
<b>Asset Manager</b>	Incrementum AG Im alten Riet 153 LI-9494 Schaan
<b>Verwahrstelle</b>	Liechtensteinische Landesbank AG Städtle 44 LI-9490 Vaduz
<b>Vertriebsstelle</b>	Incrementum AG Im alten Riet 153 LI-9494 Schaan
<b>Wirtschaftsprüfer</b>	Ernst & Young AG Schanzenstrasse 4a CH-3008 Bern
<b>Aufsichtsbehörde</b>	FMA Finanzmarktaufsicht Liechtenstein Landstrasse 109 LI-9490 Vaduz

# Tätigkeitsbericht

## Sehr geehrte Anlegerinnen Sehr geehrte Anleger

Wir freuen uns, Ihnen den Halbjahresbericht 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 128.13 gestiegen und erhöhte sich somit um 30.69%.

Der Nettoinventarwert pro Anteilschein für die Anteilsklasse -EUR-S- ist seit dem 31. Dezember 2024 von EUR 128.83 auf EUR 171.43 gestiegen und erhöhte sich somit um 33.06%.

Der Nettoinventarwert pro Anteilschein für die Anteilsklasse -EUR-V- ist seit dem 31. Dezember 2024 von EUR 126.85 auf EUR 164.90 gestiegen und erhöhte sich somit um 29.99%.

Am 30. Juni 2025 belief sich das Fondsvermögen für den Incrementum Active Gold Fund auf EUR 11.2 Mio. und es befanden sich 11'279.737 Anteile der Anteilsklasse -EUR-I-, 47'505.659 Anteile der Anteilsklasse -EUR-S- und 10'018.532 Anteile der Anteilsklasse -EUR-V- im Umlauf.

Im ersten Halbjahr 2025 setzte sich die Goldrallye fort. Im Zuge eines schwächelnden US-Dollars erklomm Gold zahlreiche neue Allzeithochs. Für Goldminenaktien erwies sich das Umfeld als vorteilhaft, wodurch sie Gold im bisherigen Jahresverlauf sogar outperformen konnten. Das Incrementum Active Aurum-Signal, das als Steuerungsinstrument für die Allokation im Fonds dient, zeigte im gesamten ersten Halbjahr eine durchgängig offensive Positionierung an, was sich in einer klaren Outperformance niederschlug.

Der Incrementum Active Gold Fund erzielte im ersten Halbjahr 2025 eine Performance von 33,07% (EUR-S) und damit eine Outperformance gegenüber Gold in Euro in Höhe von 22,51%. Seit Auflage im Februar 2024 beträgt die Gesamtperformance des Incrementum Active Gold Fund 71,34% (EUR-S) und die Gold-Outperformance 20,76%. Der höchste Nettoinventarwert (NAV) wurde am 13. Juni 2025 mit 176,99 EUR erreicht. Das Fondsvolumen stieg bis Ultimo Juni auf 11,24 Mio. EUR an.

Das Marktumfeld war geprägt von geopolitischen Spannungen und einer zunehmend aggressiven Zollpolitik ausgehend von den USA. Die Ankündigung neuer Zölle Anfang April, am sogenannten „Liberation Day“, führte zu erheblicher Unsicherheit an den Märkten, wovon Gold deutlich profitieren konnte. In diesem Kontext stieg das Gold/Silber-Ratio auf über 100 und näherte sich seinen historischen Höchstständen.

Seither hat sich das Verhältnis sukzessive verringert und Silber konnte im Fahrwasser von Gold ausbrechen und nähert sich aktuell der Marke von 40 US-Dollar. Zur Jahresmitte zeigte sich innerhalb des Edelmetallsektors eine zunehmende relative Stärke von Silber, Palladium, Platin sowie Minenaktien im Vergleich zu Gold. Diese Entwicklung könnte den Beginn eines längerfristigen Trends markieren, in dem sogenannte „Performance-Gold“-Anlagen wie Silber oder Minenaktien überproportional vom steigenden Goldpreis profitieren.

Besonders positiv entwickelten sich im ersten Halbjahr Small und Mid Caps im Minenaktienbereich. Der Fonds war in diesem Segment stark engagiert und partizipierte entsprechend. Zu den lukrativsten Einzeltiteln gehören Black Mammoth Metals, Luca Mining, Avino Silver & Gold Mines, Cerro de Pasco Resources, New Gold, SSR Mining und Torex Gold Resources.

Zum Halbjahresende umfasst das Aktienportfolio 37 Einzeltitel, davon 9 Small Caps und 14 Mid Caps mit einer bewusst breiten Diversifikation. Im Rahmen der offensiven Positionierung wurde das Aktienrisiko gegen Ende des Halbjahres etwas reduziert. Durch gezielte Gewinnmitnahmen bei Titeln wie Aurion Resources, Lavras Gold, Equinox Gold, Argenta Silver, Luca Mining und Newcore Gold sowie durch den Abbau von Positionen in Silberminenaktien und Silber-ETCs wurde die Allokation angepasst. Die Asset-Allokation zum Halbjahresende beträgt 11,8% Edelmetalle, 58,4% Aktien, 10,3% Unternehmens- und Wandelanleihen und 19,5% Cash und sonstige liquide Anlagen.

Kurzfristig könnten sich die bestehenden Unsicherheiten durch die Vielzahl bilateraler Zollabkommen etwas entschärfen. Am Goldmarkt erscheint eine Seitwärtsphase angesichts der zuletzt überkauften Marktsituation derzeit nicht unwahrscheinlich. Von besonderem Interesse bleibt die weitere Zinsentwicklung in den USA. Eine zunehmend dovische Haltung der US-Notenbank könnte Gold zusätzlichen Auftrieb verleihen.

Mittelfristig sprechen weiterhin fundamentale Faktoren für eine Fortsetzung des Goldbullensmarktes: Anhaltende Zentralbankkäufe, die wachsende Staatsverschuldung sowie ein schwindendes Vertrauen in das globale Finanz- und Währungssystem zählen zu den zentralen Treibern, die dem Edelmetall Rückenwind verleihen dürften.

## Incrementum AG

# Vermögensrechnung

	30. Juni 2025	28. Juni 2024
	EUR	EUR
Bankguthaben auf Sicht	968'708.48	522'405.46
Bankguthaben auf Zeit	0.00	0.00
Wertpapiere und andere Anlagewerte	10'203'671.92	6'044'923.37
Derivate Finanzinstrumente	136'643.39	-5'106.13
Sonstige Vermögenswerte	24'219.92	25'541.74
<b>Gesamtfondsvermögen</b>	<b>11'333'243.71</b>	<b>6'587'764.44</b>
Verbindlichkeiten	-92'284.16	-13'775.99
<b>Nettofondsvermögen</b>	<b>11'240'959.55</b>	<b>6'573'988.45</b>

## 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 - 30.06.2025	15.02.2024 - 28.06.2024
	EUR	EUR
<b>Ertrag</b>		
Aktien	32'501.69	4'201.95
Obligationen, Wandelobligationen, Optionsanleihen	23'682.52	3'523.51
Ertrag Bankguthaben	6'907.83	4'987.56
Sonstige Erträge	0.00	0.00
Einkauf laufender Erträge (ELE)	-7'274.89	-11'978.33
<b>Total Ertrag</b>	<b>55'817.15</b>	<b>734.69</b>
<b>Aufwand</b>		
Verwaltungsgebühr	21'692.77	995.25
Performance Fee	49'849.29	215.54
Verwahrstellengebühr	6'154.01	4'408.72
Revisionsaufwand	5'263.76	4'052.32
Passivzinsen	269.94	156.43
Sonstige Aufwendungen	33'669.77	19'139.56
Ausrichtung laufender Erträge (ALE)	-1'761.61	-752.91
<b>Total Aufwand</b>	<b>115'137.93</b>	<b>28'214.91</b>
<b>Nettoertrag</b>	<b>-59'320.78</b>	<b>-27'480.22</b>
Realisierte Kapitalgewinne und Kapitalverluste	1'021'764.42	348'297.56
<b>Realisierter Erfolg</b>	<b>962'443.64</b>	<b>320'817.34</b>
Nicht realisierte Kapitalgewinne und Kapitalverluste	1'726'170.28	367'230.92
<b>Gesamterfolg</b>	<b>2'688'613.92</b>	<b>688'048.26</b>

# Veränderung des Nettofondsvermögens

01.01.2025 - 30.06.2025  
EUR

Nettofondsvermögen zu Beginn der Periode	7'780'417.58
Saldo aus dem Anteilsverkehr	771'928.05
Gesamterfolg	2'688'613.92
<b>Nettofondsvermögen am Ende der Berichtsperiode</b>	<b>11'240'959.55</b>

---

# Anzahl Anteile im Umlauf

## Incrementum Active Gold Fund -EUR-I-

01.01.2025 - 30.06.2025

Anzahl Anteile zu Beginn der Periode	9'889.280
Neu ausgegebene Anteile	1'390.457
Zurückgenommene Anteile	0.000

### Anzahl Anteile am Ende der Periode

11'279.737

---

## Incrementum Active Gold Fund -EUR-S-

01.01.2025 - 30.06.2025

Anzahl Anteile zu Beginn der Periode	45'474.142
Neu ausgegebene Anteile	6'842.285
Zurückgenommene Anteile	-4'810.768

### Anzahl Anteile am Ende der Periode

47'505.659

---

## Incrementum Active Gold Fund -EUR-V-

01.01.2025 - 30.06.2025

Anzahl Anteile zu Beginn der Periode	7'507.415
Neu ausgegebene Anteile	3'829.842
Zurückgenommene Anteile	-1'318.725

### Anzahl Anteile am Ende der Periode

10'018.532

---

# Kennzahlen

<b>Incrementum Active Gold Fund</b>	<b>30.06.2025</b>	<b>31.12.2024</b>
Nettofondsvermögen in EUR	11'240'959.55	7'780'417.58
Transaktionskosten in EUR	19'742.88	52'000.39

---

<b>Incrementum Active Gold Fund -EUR-I-</b>	<b>30.06.2025</b>	<b>31.12.2024</b>
Nettofondsvermögen in EUR	1'445'266.27	969'551.98
Ausstehende Anteile	11'279.737	9'889.280
Inventarwert pro Anteil in EUR	128.13	98.04
Performance in %	30.69	-1.96
Performance in % seit Liberierung am 20.09.2024	28.13	-1.96
OGC/TER 1 in % (exkl. performanceabhängige Vergütung)	1.29	1.42
Performanceabhängige Vergütung in %	2.88	0.00
TER 2 in % (inkl. performanceabhängige Vergütung)	3.16	1.42
Performanceabhängige Vergütung in EUR	24'253.73	0.00

---

<b>Incrementum Active Gold Fund -EUR-S-</b>	<b>30.06.2025</b>	<b>31.12.2024</b>
Nettofondsvermögen in EUR	8'143'685.21	5'858'536.92
Ausstehende Anteile	47'505.659	45'474.142
Inventarwert pro Anteil in EUR	171.43	128.83
Performance in %	33.06	28.83
Performance in % seit Liberierung am 15.02.2024	71.43	28.83
OGC/TER 1 in %	1.03	1.31

---

<b>Incrementum Active Gold Fund -EUR-V-</b>	<b>30.06.2025</b>	<b>31.12.2024</b>
Nettofondsvermögen in EUR	1'652'008.07	952'328.68
Ausstehende Anteile	10'018.532	7'507.415
Inventarwert pro Anteil in EUR	164.90	126.85
Performance in %	29.99	26.85
Performance in % seit Liberierung am 15.02.2024	64.90	26.85
OGC/TER 1 in % (exkl. performanceabhängige Vergütung)	2.31	2.67
Performanceabhängige Vergütung in %	2.01	0.03
TER 2 in % (inkl. performanceabhängige Vergütung)	4.32	2.70
Performanceabhängige Vergütung in EUR	25'595.56	103.80

# Kennzahlen

## **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 <sup>1)</sup>	Verkäufe <sup>1)</sup>	Bestand per 30.06.2025	Kurs	Kurswert in EUR	% des NIW
<b>WERTPAPIERE UND ANDERE ANLAGEWERTE</b>							
<b>BÖRSENNOTIERTE ANLAGEWERTE</b>							
<b>Aktien</b>							
AUD	Capricorn Metal Rg AU000000CMM9	25'000.00	0.00	25'000.00	9.55	133'277	1.19%
AUD	Northern Star Resources AU000000NST8	0.00	0.00	9'497.00	18.55	98'343	0.87%
AUD	Perseus Mining Rg AU000000PRU3	0.00	0.00	55'300.00	3.40	104'958	0.93%
CAD	AbraSilver Res Rg CA00379L3048	31'000.00	0.00	62'000.00	5.15	199'309	1.77%
CAD	Alamos Gold -A- CA0115321089	6'200.00	0.00	6'200.00	36.22	140'174	1.25%
CAD	Allied Gold Rg CA01921D2041	16'000.00	0.00	16'000.00	18.28	182'568	1.62%
CAD	Americas Gold and Silver CA03062D1006	365'000.00	0.00	365'000.00	1.10	250'619	2.23%
CAD	Asante Gold Rg CA04341X1078	90'000.00	0.00	248'000.00	1.52	235'301	2.09%
CAD	Barrick Mining Rg CA06849F1080	10'000.00	0.00	10'000.00	28.35	176'962	1.57%
CAD	Black Mammoth Metals Rg CA09215W1014	150'000.00	5'900.00	144'100.00	1.90	170'901	1.52%
CAD	Cerro de Pasco Resources Rg CA1568281051	0.00	0.00	511'000.00	0.44	138'752	1.23%
CAD	Dundee Precious Metals CA2652692096	0.00	0.00	10'343.00	21.88	141'261	1.26%
CAD	Iamgold Corp. CA4509131088	24'000.00	0.00	24'000.00	10.03	150'259	1.34%
CAD	K92 Mining CA4991131083	0.00	0.00	19'747.00	15.36	189'330	1.68%
CAD	Kenorland Minerals Rg CA48978L1004	220'000.00	0.00	220'000.00	1.91	262'291	2.33%
CAD	Lundin Gold CA5503711080	0.00	0.00	5'814.00	71.90	260'934	2.32%
CAD	Meridian Mining Rg GB00BR3SVZ18	150'000.00	0.00	150'000.00	0.79	73'968	0.66%
CAD	New Gold CA6445351068	0.00	0.00	46'589.00	6.77	196'879	1.75%
CAD	Rio2 Limited Rg CA7672171021	23'500.00	0.00	285'500.00	1.46	260'188	2.31%
CAD	Silver Tiger Metals Rg CA82831T1093	200'000.00	220'000.00	334'500.00	0.43	89'783	0.80%
CAD	Skeena Resources Rg CA83056P7157	8'000.00	0.00	8'000.00	21.66	108'162	0.96%
CAD	Torex Gold Resources CA8910546032	0.00	0.00	5'786.00	44.42	160'430	1.43%
CAD	Vizsla Silver Rg CA92859G6085	46'300.00	0.00	46'300.00	4.02	116'181	1.03%

## Vermögensinventar / Käufe und Verkäufe

WHG	Portfolio Bezeichnung ISIN	Käufe <sup>1)</sup>	Verkäufe <sup>1)</sup>	Bestand per 30.06.2025	Kurs	Kurswert in EUR	% des NIW
CAD	Wesdome Gold Mines CA95083R1001	0.00	0.00	14'441.00	18.97	170'998	1.52%
GBP	Fresnillo GB00B2QPKJ12	21'150.00	0.00	21'150.00	14.40	355'269	3.16%
USD	Agnico Eagle Mines Ltd. CA0084741085	120.00	1'400.00	2'120.00	118.93	214'656	1.91%
USD	Avino Silver & Gold Mines Rg CA0539061030	0.00	0.00	30'000.00	3.60	91'947	0.82%
USD	Buenaventura Sp ADR US2044481040	15'000.00	0.00	15'000.00	16.42	209'691	1.87%
USD	Eldorado Gold CA2849025093	0.00	0.00	7'257.00	20.34	125'668	1.12%
USD	First Majestic Silv. Rg CA32076V1031	28'650.00	0.00	28'650.00	8.27	201'718	1.79%
USD	Franco-Nevada Corp. CA3518581051	1'188.00	800.00	2'033.00	163.92	283'716	2.52%
USD	McEwen Mining Rg US58039P3055	10'000.00	0.00	10'000.00	9.61	81'816	0.73%
USD	Newmont Corp. US6516391066	900.00	1'500.00	3'430.00	58.26	170'130	1.51%
USD	Pan American Silver Corp. CA6979001089	11'800.00	0.00	11'800.00	28.40	285'309	2.54%
USD	Royal Gold US7802871084	0.00	500.00	906.00	177.84	137'174	1.22%
USD	SSR Mining CA7847301032	0.00	8'000.00	15'476.00	12.74	167'858	1.49%
USD	Wheaton Precious Metals CA9628791027	2'153.00	1'600.00	3'071.00	89.80	234'785	2.09%
						<b>6'571'564</b>	<b>58.46%</b>
<b>Anleihen</b>							
USD	4.500% Kinross Gold 15.07.2027 US496902AQ09	0.00	0.00	200'000.00	100.10	170'443	1.52%
USD	6.125% Northern Star Resources 11.04.2033 USQ6951UAA99	0.00	0.00	300'000.00	103.35	263'965	2.35%
						<b>434'408</b>	<b>3.86%</b>
<b>Geldmarkt-Buchforderung</b>							
EUR	0.000% Deutschland 15.10.2025 DE000BU0E220	1'700'000.00	0.00	1'700'000.00	99.48	1'691'092	15.04%
						<b>1'691'092</b>	<b>15.04%</b>

## Vermögensinventar / Käufe und Verkäufe

WHG	Portfolio Bezeichnung ISIN	Käufe <sup>1)</sup>	Verkäufe <sup>1)</sup>	Bestand per 30.06.2025	Kurs	Kurswert in EUR	% des NIW
<b>Hybride, strukturierte Instrumente</b>							
EUR	Deutsche Börse / Tracker Certificate XETRA Gold Open End DE000A0S9GB0	3'600.00	2'500.00	1'100.00	90.26	99'286	0.88%
EUR	Invesco Physical / Tracker Certificate on Gold Commodity Series 1 Secured 31.12.2100 IE00B579F325	0.00	0.00	1'011.00	269.61	272'576	2.42%
EUR	WisdomTree / Regd.Metal Securities Fixed Gold LBMA open end JE00B588CD74	0.00	0.00	1'143.00	267.93	306'244	2.72%
USD	Amundi Physical Metals / Tracker Certificat Structured Note on Gold open end FR0013416716	1'675.00	2'400.00	900.00	130.40	99'914	0.89%
						<b>778'019</b>	<b>6.92%</b>
<b>TOTAL BÖRSENNOTIERTE ANLAGEWERTE</b>						<b>9'475'083</b>	<b>84.29%</b>
<b>AN EINEM ANDEREN, DEM PUBLIKUM OFFENSTEHENDEN MARKT GEHANDELTE ANLAGEWERTE</b>							
<b>Anleihen</b>							
USD	2.800% Newmont Corporation 01.10.2029 US651639AX42	200'000.00	0.00	400'000.00	94.45	321'638	2.86%
USD	3.375% AngloGold Ashanti Holdings 01.11.2028 US03512TAF84	0.00	0.00	200'000.00	95.65	162'866	1.45%
USD	5.250% Barrick Gold 01.04.2042 US067901AH18	0.00	0.00	300'000.00	95.57	244'084	2.17%
						<b>728'588</b>	<b>6.48%</b>
<b>TOTAL AN EINEM ANDEREN, DEM PUBLIKUM OFFENSTEHENDEN MARKT GEHANDELTE ANLAGEWERTE</b>						<b>728'588</b>	<b>6.48%</b>
<b>TOTAL WERTPAPIERE UND ANDERE ANLAGEWERTE</b>						<b>10'203'672</b>	<b>90.77%</b>
<b>DERIVATE FINANZINSTRUMENTE</b>							
EUR	Forderungen aus Devisenterminkontrakten					100'226	0.89%

## Vermögensinventar / Käufe und Verkäufe

WHG	Portfolio Bezeichnung ISIN	Käufe <sup>1)</sup>	Verkäufe <sup>1)</sup>	Bestand per 30.06.2025	Kurs	Kurswert in EUR	% des NIW
EUR	Verbindlichkeiten aus Devisenterminkontrakten					-1'035	-0.01%
EUR	Forderungen aus Optionsscheinen					37'452	0.33%
<b>TOTAL DERIVATE FINANZINSTRUMENTE</b>						<b>136'643</b>	<b>1.22%</b>
EUR	Kontokorrentguthaben					968'708	8.62%
EUR	Sonstige Vermögenswerte					24'220	0.22%
<b>GESAMTFONDSVERMÖGEN</b>						<b>11'333'244</b>	<b>100.82%</b>
EUR	Forderungen und Verbindlichkeiten					-92'284	-0.82%
<b>NETTOFONDSVERMÖGEN</b>						<b>11'240'960</b>	<b>100.00%</b>

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
<b>BÖRSENNOTIERTE ANLAGEWERTE</b>			
<b>Aktien</b>			
AUD	Aurum Resources Rg AU0000173478	0	196'000
AUD	Evolution Mining AU000000EVN4	0	35'819
AUD	Regis Resources AU000000RRL8	0	61'500
AUD	St Barbara AU000000SBM8	0	282'000
AUD	Westgold Resources AU000000WGX6	0	55'120
CAD	Argenta Silver Rg CA0399441033	0	77'500
CAD	Aurion Resources Rg CA05156F1071	0	125'000
CAD	Aya Gold & Silver Inc Rg Shs CA05466C1095	30'000	33'522
CAD	Barrick Gold Corp CA0679011084	10'000	10'000
CAD	Black Mammoth Metals Rg Restricted CA09215W1014_RES	0	150'000
CAD	Calibre Mining Rg CA13000C2058	0	71'750
CAD	Dolly Varden Rg CA2568277834	11'250	11'250
CAD	Dolly Varden Silver Registered Shs CA2568272058	0	45'000
CAD	G Mining Ventures Rg CA36270K1021	0	16'665
CAD	i-80 Gold Rg CA44955L1067	0	154'700
CAD	Lavras Gold Rg CA51949L2093	15'000	45'000
CAD	Luca Mining Rg CA54929M1068	0	207'000
CAD	Mag Silver Corp CA55903Q1046	8'000	16'171
CAD	Newcore Gold Rg CA65118M1032	0	300'000
CAD	Rupert Resources Rg CA78165J1057	18'000	18'000
CAD	Snowline Gold Rg CA83342V1040	15'000	15'000
CAD	Vizsla Royal Rg CA92859L2012	0	1'600
USD	Alamos Gold -A- CA0115321089	5'000	18'896
USD	Barrick Gold Corp CA0679011084	0	10'660

## Vermögensinventar / Käufe und Verkäufe

WHG	Portfolio Bezeichnung ISIN	Käufe	Verkäufe
USD	Equinox Gold CA29446Y5020	0	32'463
USD	Osisko Gold Royalties CA68827L1013	0	4'796
USD	Sandstorm Gold CA80013R2063	0	13'764
USD	Vizsla Silver Rg CA92859G6085	0	60'500
<b>Anleihen</b>			
EUR	0.000% Deutschland 17.09.2025 DE000BU0E212	500'000	500'000
<b>Exchange Traded Funds</b>			
EUR	VanEck Vectors Junior Gold Miners Ucits ETF IE00BQQP9G91	33'850	46'040
<b>Hybride, strukturierte Instrumente</b>			
EUR	DB ETC / Exchange Traded Product on Silver 27.08.2060 DE000A1E0HS6	1'870	2'895
USD	iShares Physical Metals open End IE00B4NCWG09	18'422	22'722
<b>NICHT KOTIERTE ANLAGEWERTE</b>			
<b>Aktien</b>			
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
17.07.2025	EUR	USD	3'417'263.67	3'900'000.00
17.07.2025	USD	EUR	1'900'000.00	1'617'027.83

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	1'900'000.00	1'617'027.83

# Vermögensinventar / Käufe und Verkäufe

## Optionen

Am Ende der Berichtsperiode offene engagementerhöhende Derivate:

Basiswert	Typ	Verfall	EXP	Kauf	Verkauf	Endbestand
Black Mammoth Met Restricted	C-Wts.	15.10.2026	1.10	0	0	75000

Während der Berichtsperiode getätigte engagementerhöhende Derivate:

Basiswert	Typ	Verfall	EXP	Kauf	Verkauf	Endbestand
Agnico Eagle Mines Ltd.	P-Opt.	21.03.2025	95.00	8	8	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
Barrick Gold Corp	P-Opt.	17.04.2025	18.00	117	117	0
Franco-Nevada Corp.	P-Opt.	21.03.2025	140.00	10	10	0
Royal Gold	P-Opt.	21.03.2025	150.00	5	5	0
Wheaton Precious Metals	P-Opt.	17.01.2025	58.00	13	0	0

Während der Berichtsperiode getätigte engagementreduzierende Derivate:

Basiswert	Typ	Verfall	EXP	Kauf	Verkauf	Endbestand
Agnico Eagle Mines Ltd.	C-Opt.	17.01.2025	80.00	14	0	0
Alamos Gold -A-	C-Opt.	17.01.2025	17.50	52	0	0
Franco-Nevada Corp.	C-Opt.	16.05.2025	170.00	7	7	0
Newmont Corp.	C-Opt.	28.03.2025	47.50	15	15	0
Pan American Silver Corp.	C-Opt.	02.05.2025	28.00	43	43	0
Royal Gold	C-Opt.	17.01.2025	135.00	5	0	0
Wheaton Precious Metals	C-Opt.	21.02.2025	65.00	16	16	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 Gold Fund		
Anteilsklassen	-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 Anteilsklassen	Euro (EUR)	Euro (EUR)	Euro (EUR)
Abschluss Rechnungsjahr	31. Dezember	31. Dezember	31. Dezember
Abschluss erstes Rechnungsjahr	31. Dezember 2024		
Erfolgsverwendung	Thesaurierend	Thesaurierend	Thesaurierend
Ausgabeaufschlag	keiner	keiner	max. 5%
Rücknahmeabschlag	keiner	keiner	keiner
Rücknahmeabschlag zugunsten Fonds	keiner	keiner	keiner
Umtauschgebühr beim Wechsel von einer Anteilsklasse in eine andere Anteilsklasse	keine	keine	keine
Gebühr für Anlageentscheid, Risikomanagement und Vertrieb	max. 0.5%	max. 0.5%	max. 1.5%
Performance Fee	10% der Outperformance gegenüber dem indexierten Gold spot Preis (XAU:CUR; Gold Spot USD/Oz) in EUR, mit Anwendung High-on-High-Mark Prinzip.	keine	7.5% der Outperformance gegenüber dem indexierten Gold spot Preis (XAU:CUR; Gold Spot USD/Oz) in EUR, mit Anwendung High-on-High-Mark Prinzip.
max. Administrationsgebühr	0.20% oder min. CHF 40'000.-- p.a. zzgl. CHF 5'000.-- p.a. pro Anteilsklasse ab der 2. Anteilsklasse		
max. Verwahrstellengebühr	0.09% oder min. CHF 10'000.-- p.a. zzgl. Service-Fee von CHF 420.- pro Quartal		
Aufsichtsabgabe			
Einzelfonds	CHF 2'000.-- p.a.		
Umbrella-Fonds für den ersten Teilfonds	CHF 2'000.-- p.a.		
für jeden weiteren Teilfonds	CHF 1'000.-- p.a.		
Zusatzabgabe	0.0015% p.a. des Nettovermögens des Einzelfonds resp. Umbrellafonds		
Errichtungskosten	werden linear über 3 Jahre abgeschrieben		
Internet	<a href="http://www.ifm.li">www.ifm.li</a> <a href="http://www.lafv.li">www.lafv.li</a> <a href="http://www.fundinfo.com">www.fundinfo.com</a>		
Kursinformationen			
Bloomberg	SMCAGEI LE	SMCAGES LE	SMCAGEV LE
Telekurs	130946146	130946145	130946148

## Ergänzende Angaben

<b>Wechselkurse per Berichtsdatum</b>	EUR 1 = AUD	1.7914	AUD 1 = EUR	0.5582
	EUR 1 = CAD	1.6020	CAD 1 = EUR	0.6242
	EUR 1 = CHF	0.9341	CHF 1 = EUR	1.0705
	EUR 1 = GBP	0.8573	GBP 1 = EUR	1.1665
	EUR 1 = USD	1.1746	USD 1 = EUR	0.8514
	EUR 1 = XAU	0.0004	XAU 1 = EUR	2'803.9716
<b>Vertriebsländer</b>				
Private Anleger	LI, DE, AT			
Professionelle Anleger	LI, DE, AT			
Qualifizierte Anleger	CH			
<b>ESG</b>	Die diesem Finanzprodukt zugrunde liegenden Investitionen berücksichtigen nicht die EU-Kriterien für ökologische nachhaltige Wirtschaftsaktivitäten.			
<b>Publikation des Fonds</b>	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 <a href="http://www.lafv.li">www.lafv.li</a> erhältlich.			
<b>Hinterlegungsstellen</b>	Citibank N.A., London UBS AG, Zürich UBS			
<b>TER Berechnung</b>	Die TER wurde nach der in der CESR-Guideline 09-949 dargestellten und in der CESR-Guideline 09-1028 festgelegten Methode (ongoing charges) berechnet.			
<b>Transaktionskosten</b>	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.			
<b>Angaben zur Vergütungspolitik</b>	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 <a href="http://www.ifm.li">www.ifm.li</a> veröffentlicht. Auf Anfrage von Anlegern stellt die Verwaltungsgesellschaft weitere Informationen kostenlos zur Verfügung.			
<b>Risikomanagement</b>				
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:	<b>Incrementum Inflation Diversifier Fund</b>
Neu:	<b>Incrementum Active Commodity Fund</b>

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 Schuldnern (Obligationen, Renten, Notes, Zerobonds, Floating Rate Notes, Wandel- und Optionsanleihen, Schuldverschreibungen, etc.), in Einlagen und/ oder in Geldmarktinstrumente angelegt werden, wobei die vorher erwähnte Mindestaktienquote jederzeit eingehalten werden muss.

## Ergänzende Angaben

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 Disidentermingeschäfte und Swaps einsetzen.

[...]

### d) Profil des typischen Anlegers

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

### Änderung des Performance-Fee Modells

#### K1. Berechnungsbeispiel für die Performance Fee

Inkl. Fussnoten

- 1) Der Benchmark wird zu Beginn eines Jahres indexiert
- 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 Anteilklassen "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	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	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 Werterwicklung 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 per 01. Januar 2025 in Kraft getreten sind.

# 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 Anteilsklassen:	EUR-IS	L11310333847
	CHF-IS	L11310333870
	USD-IS	L11310333904
Hinzufügung der Anteilsklassen:	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 sind per 16. Juli 2025 in Kraft getreten.

# Spezifische Informationen für einzelne Vertriebsländer

## Hinweise für Anleger in Deutschland

Die Gesellschaft hat ihre Absicht, Anteile in der Bundesrepublik Deutschland zu vertrieben, 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](http://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](http://www.fundinfo.com) veröffentlicht. Sonstige Informationen für die Anleger werden auf [www.fundinfo.com](http://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](mailto: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 (ab 01.10.2025).

### 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.

#### 4.3 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.

### 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.



**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