

SMC SICAV

Investmentgesellschaft mit variablem Kapital
nach liechtensteinischem Recht

Geprüfte Jahresrechnung
mit Jahresbericht zum verwalteten Vermögen
per 31. Dezember 2023

Asset Manager:



incrementum

Verwaltungsgesellschaft:



Inhaltsverzeichnis

Inhaltsverzeichnis	2
Verwaltung und Organe	3
Geprüfte Jahresrechnung der Investmentgesellschaft nach PGR	4
Verwendung des Bilanzgewinns	6
Anhang zur Jahresrechnung	7
SMC SICAV - Incrementum Inflation Diversifier Fund	8
Verwaltung und Organe	9
Tätigkeitsbericht	10
Vermögensrechnung	11
Ausserbilanzgeschäfte	11
Erfolgsrechnung	12
Verwendung des Erfolgs	13
Veränderung des Nettovermögens	13
Anzahl Anteile im Umlauf	14
Kennzahlen	16
Vermögensinventar / Käufe und Verkäufe	18
Ergänzende Angaben	32
Weitere Angaben	40
Spezifische Informationen für einzelne Vertriebsländer	43
Kurzbericht des Wirtschaftsprüfers	46

Verwaltung und Organe

Investmentgesellschaft

SMC SICAV
Landstrasse 30
LI-9494 Schaan

Verwaltungsrat der Investmentgesellschaft

IFM Independent Fund Management AG

Bilanz

	31.12.2023	n.a.	+ / -
	EUR	EUR	in %
Aktiven			
Anlagevermögen			
Finanzanlagen (verwaltetes Vermögen)	51'164'428.14	0.00	n/a
Total Anlagevermögen	51'164'428.14	0.00	n/a
Umlaufvermögen			
Forderungen gegenüber verwaltetem Vermögen	72'050.42	0.00	n/a
Guthaben bei Banken	328'035.74	0.00	n/a
Total Umlaufvermögen	400'086.16	0.00	n/a
Aktive Rechnungsabgrenzungsposten			
Aktive Rechnungsabgrenzung	306.94	0.00	n/a
Total aktive Rechnungsabgrenzungsposten	306.94	0.00	n/a
Total Aktiven	51'564'821.24	0.00	n/a
Passiven			
Eigenkapital			
Gezeichnetes Kapital	60'000.00	0.00	n/a
Anlegeranteil	51'164'428.14	0.00	n/a
Gesetzliche Reserven	0.00	0.00	0.00%
Gewinnreserven	0.00	0.00	0.00%
Bilanzgewinn			
Vortrag vom Vorjahr	0.00	0.00	0.00%
Jahresgewinn	291'075.87	0.00	n/a
Total Bilanzgewinn	291'075.87	0.00	n/a
Total Eigenkapital	51'515'504.01	0.00	n/a
Rückstellungen			
Steuerrückstellungen	41'582.27	0.00	n/a
Total Rückstellungen	41'582.27	0.00	n/a
Verbindlichkeiten			
Verbindlichkeiten aus Lieferung und Leistungen	0.00	0.00	0.00%
Total Verbindlichkeiten	0.00	0.00	0.00%
Passive Rechnungsabgrenzungsposten			
Passive Rechnungsabgrenzung	7'734.96	0.00	n/a
Total passive Rechnungsabgrenzungsposten	7'734.96	0.00	n/a
Total Passiven	51'564'821.24	0.00	n/a

Erfolgsrechnung

	01.12.2022 - 31.12.2023 EUR	n.a. - n.a. EUR	+ / - in %
Verwaltungsertrag	336'272.64	0.00	n/a
Aufwendungen für bezogene Leistungen			
Verwaltungsaufwand	-4'834.35	0.00	n/a
Total netto Verwaltungsertrag	331'438.29	0.00	n/a
Sonstige betriebliche Erträge	4'180.95	0.00	n/a
Total Bruttoerfolg	335'619.24	0.00	n/a
Sonstige betriebliche Aufwendungen	-2'961.10	0.00	n/a
Ergebnis der gewöhnlichen Geschäftstätigkeit	332'658.14	0.00	n/a
Ertragssteuern	-41'582.27	0.00	n/a
Jahresgewinn	291'075.87	0.00	n/a

SMC SICAV

Verwendung des Bilanzgewinns

Antrag des Verwaltungsrates

	31.12.2023	n.a.
	EUR	EUR
Gewinnvortrag aus Vorjahr	0.00	0.00
Jahresgewinn	291'075.87	0.00
Bilanzgewinn	291'075.87	0.00
./. Zuweisung an die gesetzlichen Reserven	6'000.00	0.00
./. Dividende	0.00	0.00
Vortrag auf neue Rechnung	285'075.87	0.00

Anhang zur Jahresrechnung

per 31. Dezember 2023

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).

Fremdwährungsumrechnung

Positionen der Aktiven und Passiven in fremden Währungen werden zum Jahresendkurs bewertet (CHF/EUR 1.074287). Sich daraus ergebende Wechselkursgewinne und -verluste werden erfolgswirksam in der Erfolgsrechnung verbucht. Sämtliche unterjährige Transaktionen werden zum jeweiligen Tageskurs bewertet.

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.

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.

SMC SICAV - Incrementum Inflation Diversifier Fund

OGAW nach liechtensteinischem Recht
in der Rechtsform der Investmentgesellschaft

Geprüfter Jahresbericht
per 31. Dezember 2023

Asset Manager:



incrementum

Verwaltungsgesellschaft:



Verwaltung und Organe

Verwaltungsgesellschaft	IFM Independent Fund Management AG Landstrasse 30 LI-9494 Schaan
Verwaltungsrat	Heimo Quaderer S.K.K.H. Erzherzog Simeon von Habsburg Hugo Quaderer
Geschäftsleitung	Luis Ott Alexander Wymann Michael Oehry Ramon Schäfer
Domizil und Administration	IFM Independent Fund Management AG Landstrasse 30 LI-9494 Schaan
Asset Manager	Incrementum AG Im alten Riet 102 LI-9494 Schaan
Verwahrstelle	Liechtensteinische Landesbank AG Städtle 44 LI-9490 Vaduz
Vertriebsstelle	Incrementum AG Im alten Riet 102 LI-9494 Schaan
Wirtschaftsprüfer	Ernst & Young AG Schanzenstrasse 4a CH-3008 Bern
Aufsichtsbehörde	FMA Finanzmarktaufsicht Liechtenstein Landstrasse 109 LI-9490 Vaduz

Tätigkeitsbericht

Sehr geehrte Anlegerinnen Sehr geehrte Anleger

Wir freuen uns, Ihnen den Jahresbericht des **Incrementum Inflation Diversifier** Fund vorlegen zu dürfen.

Der Nettoinventarwert pro Anteilschein für die Anteilsklasse -CHF-I- ist seit dem 31. Dezember 2022 von CHF 124.25 auf CHF 114.39 gesunken und reduzierte sich somit um 7.94%.

Der Nettoinventarwert pro Anteilschein für die Anteilsklasse -CHF-IS- ist seit der Liberierung am 21. Dezember 2023 von CHF 100.00 auf CHF 99.70 gesunken und reduzierte sich somit um 0.30%.

Der Nettoinventarwert pro Anteilschein für die Anteilsklasse -EUR-I- ist seit dem 31. Dezember 2022 von EUR 129.11 auf EUR 121.16 gesunken und reduzierte sich somit um 6.16%.

Der Nettoinventarwert pro Anteilschein für die Anteilsklasse -EUR-IS- ist seit der Liberierung am 21. Dezember 2023 von EUR 100.00 auf EUR 99.76 gesunken und reduzierte sich somit um 0.24%.

Der Nettoinventarwert pro Anteilschein für die Anteilsklasse -EUR-R- ist seit dem 31. Dezember 2022 von EUR 124.24 auf EUR 115.92 gesunken und reduzierte sich somit um 6.69%.

Am 31. Dezember 2023 belief sich das Fondsvermögen für den Incrementum Inflation Diversifier Fund auf EUR 51.2 Mio. und es befanden sich 25'318.857 Anteile der Anteilsklasse -CHF-I-, 299'286.124 Anteile der Anteilsklasse -CHF-IS-, 93'257.699 Anteile der Anteilsklasse -EUR-I-, 120 Anteile der Anteilsklasse -EUR-IS-, 40'430.091 Anteile der Anteilsklasse -EUR-R- im Umlauf.

Das Jahr 2023 war von divergenten Marktbedingungen geprägt, in denen das Incrementum Inflationssignal eine entscheidende Rolle für unsere Investmentstrategie spielte. Die Weltmärkte zeigten sich von verschiedenen Faktoren beeinflusst, darunter globale geldpolitische Maßnahmen zur Inflationsbekämpfung sowie geopolitische Entwicklungen, insbesondere im Nahen Osten. Die globalen Wachstumsängste und gleichzeitig positive Wirtschaftsdaten aus den USA schufen ein ambivalentes Marktumfeld.

Das Incrementum Inflationssignal zeigte eine bemerkenswerte Genauigkeit bei der Vorhersage der Inflationswelle und dem Wendepunkt im Juli 2022, als die USA ihren Höhepunkt der Inflation erreichte. Diese Antizipation ermöglichte es uns, frühzeitig die entsprechenden Anpassungen vorzunehmen. Jedoch offenbarte sich im Verlauf des Jahres 2023 eine gewisse Unschärfe im Signal, insbesondere im Hinblick auf die fortgesetzte disinflationäre Entwicklung, welche im vergangenen Jahr zu beobachten war.

Entgegen den tatsächlich abnehmenden Inflationsraten schlug das Signal fehlinterpretiert nach oben aus, und es signalisierte eine steigende Inflationsdynamik. Dies führte zu Herausforderungen für den Fonds, insbesondere im ersten Halbjahr, da wir aufgrund dieser Signalabweichung unsere beträchtliche Positionierung im Rohstoffbereich mit Verlusten schließen mussten. Zusätzlich erwiesen sich taktische Short-Positionen auf Aktienindizes als unrentabel, da die Aktienmärkte trotz steigender Zinsen bemerkenswert gut liefen und gegen Ende des Jahres sogar neue Allzeithochs erreichten, trotz bestehender Rezessionsorgen und restriktiver Geldpolitik. Anleihen hingegen litten unter den steigenden Renditen und konnten sich erst im Schlussquartal von ihren Tiefständen erholen.

Infolgedessen verzeichnete der Fonds im Jahr 2023 einen Verlust von -6,2% (EUR-I). Um auf diese herausfordernden Ereignisse zu reagieren, nahmen wir im Laufe des Jahres eine defensivere Positionierung ein. Angesichts der steigenden Renditen haben wir verstärkt in kurzlaufende Anleihen investiert. Im vierten Quartal haben wir die Duration erhöht und dann sukzessive wieder reduziert, als die Renditen fielen. In Bezug auf Aktien haben wir einen erheblichen Anteil in Minenaktien gehalten, die im Vergleich zum Gesamtmarkt insgesamt kein gutes Jahr verzeichneten.

Die gegenwärtige Marktannahme stützt sich auf die Erwartung stark sinkender Zinsen im Jahr 2024. Sollte dieses Szenario jedoch nicht eintreffen, könnte dies zu erheblicher Volatilität an den Märkten führen. Dabei ist besonders zu beachten, dass verschiedene Krisenherde existieren und ihre Entwicklung aufmerksam verfolgt werden muss. Ein potenzieller Angebotsschock könnte sich beispielsweise im Zuge einer politischen Eskalation im Nahost-Konflikt manifestieren. In einem solchen Fall könnten die Zinsen aufgrund von Unsicherheiten für einen längeren Zeitraum auf höherem Niveau verharren, um mögliche Preissteigerungen entgegenzuwirken. Gleichzeitig sind jedoch auch schwache Vorlaufindikatoren wie die jüngsten ISM- und Arbeitsmarktzahlen in den USA zu berücksichtigen, die Anzeichen auf eine mögliche Abschwächung bis hin zu einer Rezession sein könnten, was wiederum einen stark disinflationären bis deflationären Effekt hätte.

In Anbetracht dieser Faktoren sind wir der Überzeugung, dass das Risiko einer verstärkten Inflationsvolatilität im Jahr 2024 nach wie vor signifikant hoch bleibt. Daher ist es von großer Bedeutung, flexibel auf unterschiedliche Entwicklungen reagieren zu können und die Portfoliositionen entsprechend anzupassen, um potenzielle Risiken zu minimieren.

Incrementum AG

Vermögensrechnung

	31. Dezember 2023	31. Dezember 2022
	EUR	EUR
Bankguthaben auf Sicht	2'113'670.37	4'321'041.60
Bankguthaben auf Zeit	0.00	0.00
Wertpapiere und andere Anlagewerte	48'492'814.25	57'409'399.51
Derivate Finanzinstrumente	601'969.72	389'616.09
Sonstige Vermögenswerte	175'553.37	150'122.58
Gesamtfondsvermögen	51'384'007.71	62'270'179.79
Verbindlichkeiten	-219'579.50	-289'775.93
Nettofondsvermögen	51'164'428.14	61'980'403.86

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

	01.01.2023 - 31.12.2023	01.01.2022 - 31.12.2022
	EUR	EUR
Ertrag		
Aktien	239'116.00	410'914.97
Obligationen, Wandelobligationen, Optionsanleihen	666'208.73	426'925.15
Ertrag Bankguthaben	101'393.70	26'971.49
Sonstige Erträge	0.00	0.00
Einkauf laufender Erträge (ELE)	-12'243.69	-289'797.27
Total Ertrag	994'474.74	575'014.34
Aufwand		
Verwaltungsgebühr	902'233.33	691'811.88
Performance Fee	186.51	963'255.35
Verwahrstellengebühr	1'730.02	50'637.57
Revisionsaufwand	7'813.88	9'821.44
Passivzinsen	13'072.69	6'807.29
Sonstige Aufwendungen	51'186.22	127'514.38
Ausrichtung laufender Erträge (ALE)	27'375.74	-29'572.64
Total Aufwand	1'003'598.39	1'820'275.26
Nettoertrag	-9'123.65	-1'245'260.92
Realisierte Kapitalgewinne und Kapitalverluste	1'722'078.10	18'430'167.18
Realisierter Erfolg	-1'731'201.75	17'184'906.26
Nicht realisierte Kapitalgewinne und Kapitalverluste	2'312'427.16	-5'649'428.68
Gesamterfolg	581'225.41	11'535'477.58

Verwendung des Erfolgs

01.01.2023 - 31.12.2023
EUR

Nettoertrag des Rechnungsjahres	-9'123.65
Zur Ausschüttung bestimmte Kapitalgewinne des Rechnungsjahres	0.00
Zur Ausschüttung bestimmte Kapitalgewinne früherer Rechnungsjahre	0.00
Vortrag des Vorjahres	0.00
Zur Verteilung verfügbarer Erfolg	-9'123.65
Zur Ausschüttung an die Anleger vorgesehener Erfolg	0.00
Zur Wiederanlage zurückbehaltener Erfolg	-9'123.65
Vortrag auf neue Rechnung	0.00

Veränderung des Nettovermögens

01.01.2023 - 31.12.2023
EUR

Nettofondsvermögen zu Beginn der Periode	61'980'403.85
Saldo aus dem Anteilsverkehr	-11'397'201.12
Gesamterfolg	581'225.41
Nettofondsvermögen am Ende der Berichtsperiode	51'164'428.14

Anzahl Anteile im Umlauf

Incrementum Inflation Diversifier Fund -CHF-I-

01.01.2023 - 31.12.2023

Anzahl Anteile zu Beginn der Periode	327'743.628
Neu ausgegebene Anteile	12'067.229
Zurückgenommene Anteile	-314'492.000

Anzahl Anteile am Ende der Periode

25'318.857

Incrementum Inflation Diversifier Fund -CHF-IS-

21.12.2023 - 31.12.2023

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

Anzahl Anteile am Ende der Periode

299'286.124

Incrementum Inflation Diversifier Fund -EUR-I-

01.01.2023 - 31.12.2023

Anzahl Anteile zu Beginn der Periode	123'623.780
Neu ausgegebene Anteile	27'326.624
Zurückgenommene Anteile	-57'692.705

Anzahl Anteile am Ende der Periode

93'257.699

Incrementum Inflation Diversifier Fund -EUR-IS-

21.12.2023 - 31.12.2023

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

Anzahl Anteile am Ende der Periode

120

Anzahl Anteile im Umlauf

Incrementum Inflation Diversifier Fund -EUR-R-

01.01.2023 - 31.12.2023

Anzahl Anteile zu Beginn der Periode	38'660.360
Neu ausgegebene Anteile	40'252.221
Zurückgenommene Anteile	-38'482.490
Anzahl Anteile am Ende der Periode	40'430.091

Kennzahlen

Incrementum Inflation Diversifier Fund	31.12.2023	31.12.2022	31.12.2021
Nettofondsvermögen in EUR	51'164'428.14	61'980'403.85	40'394'726.54
Transaktionskosten in EUR	313'480.61	179'468.38	94'746.26

Incrementum Inflation Diversifier Fund -CHF-I-	31.12.2023	31.12.2022	31.12.2021
Nettofondsvermögen in CHF	2'896'098.47	40'721'191.89	31'738'571.26
Ausstehende Anteile	25'318.857	327'743.628	300'894
Inventarwert pro Anteil in CHF	114.39	124.25	105.48
Performance in %	-7.94	17.79	2.61
Performance in % seit Liberierung am 29.09.2015	21.27	31.73	11.83
OGC/TER 1 in % (exkl. performanceabhängige Vergütung)	1.60	1.59	1.61
Performanceabhängige Vergütung in %	0.00	1.93	1.11
TER 2 in % (inkl. performanceabhängige Vergütung)	1.60	3.51	2.72
Performanceabhängige Vergütung in CHF	0.36	735'741.50	350'832.07

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

Incrementum Inflation Diversifier Fund -EUR-I-	31.12.2023	31.12.2022	31.12.2021
Nettofondsvermögen in EUR	11'298'823.50	15'961'371.29	7'956'332.73
Ausstehende Anteile	93'257.699	123'623.780	73'080.075
Inventarwert pro Anteil in EUR	121.16	129.11	108.87
Performance in %	-6.16	18.59	2.48
Performance in % seit Liberierung am 20.02.2014	21.16	29.11	8.87
OGC/TER 1 in % (exkl. performanceabhängige Vergütung)	1.60	1.58	1.61
Performanceabhängige Vergütung in %	0.00	1.53	1.12
TER 2 in % (inkl. performanceabhängige Vergütung)	1.60	3.11	2.73
Performanceabhängige Vergütung in EUR	4.80	202'416.71	92'119.79

Kennzahlen

Incrementum Inflation Diversifier Fund -EUR-IS-

31.12.2023

Nettofondsvermögen in EUR	11'970.91
Ausstehende Anteile	120
Inventarwert pro Anteil in EUR	99.76
Performance in %	-0.24
Performance in % seit Liberierung am 21.12.2023	-0.24
OGC/TER 1 in % (exkl. performanceabhängige Vergütung)	1.08
Performanceabhängige Vergütung in %	0.00
TER 2 in % (inkl. performanceabhängige Vergütung)	1.08
Performanceabhängige Vergütung in EUR	0.00

Incrementum Inflation Diversifier Fund -EUR-R-

31.12.2023

31.12.2022

31.12.2021

Nettofondsvermögen in EUR	4'686'772.39	4'803'074.00	1'806'429.23
Ausstehende Anteile	40'430.091	38'660.360	17'168.863
Inventarwert pro Anteil in EUR	115.92	124.24	105.22
Performance in %	-6.69	18.08	1.99
Performance in % seit Liberierung am 20.02.2014	15.92	24.24	5.22
OGC/TER 1 in % (exkl. performanceabhängige Vergütung)	2.15	2.14	2.15
Performanceabhängige Vergütung in %	0.00	1.34	0.98
TER 2 in % (inkl. performanceabhängige Vergütung)	2.16	3.47	3.13
Performanceabhängige Vergütung in EUR	165.86	41'182.87	16'478.61

Rechtliche Hinweise

Die historische Wertentwicklung eines Anteils ist keine Garantie für die laufende und zukünftige Performance. Der Wert eines Anteils kann jederzeit steigen oder fallen. Die Performancedaten lassen zudem die bei der Ausgabe und Rücknahme der Anteile erhobenen Kommissionen und Kosten unberücksichtigt.

OGC/TER 1 (nachstehend TER genannt)

Sofern Anteile anderer Fonds (Zielfonds) im Umfang von mindestens 10% des Fondsvermögens erworben werden, wird eine synthetische TER berechnet. Die TER des Fonds setzt sich aus Kosten, welche auf Ebene des Fonds direkt angefallen sind und im Falle der Berechnung der synthetischen TER zusätzlich aus der anteilmässigen TER der einzelnen Zielfonds, gewichtet nach deren Anteil am Stichtag sowie der effektiv bezahlten Ausgabeauf- und Rücknahmeabschläge der Zielfonds, zusammen.

Vermögensinventar / Käufe und Verkäufe

WHG	Portfolio Bezeichnung ISIN	Käufe ¹⁾	Verkäufe ¹⁾	Bestand per 31.12.2023	Kurs	Kurswert in EUR	% des NIW
WERTPAPIERE UND ANDERE ANLAGEWERTE							
BÖRSENNOTIERTE ANLAGEWERTE							
Aktien							
AUD	Westgold Resources AU000000WGX6	155'000	0	155'000	2.18	208'329	0.41%
CAD	Alamos Gold -A- CA0115321089	110'000	128'948	49'246	17.82	601'153	1.17%
CAD	Aris Mining Rg CA04040Y1097	50'000	0	50'000	4.37	149'678	0.29%
CAD	Aya Gold & Silver Inc Rg Shs CA05466C1095	170'000	120'000	50'000	9.71	332'579	0.65%
CAD	Banyan Gold Corp Rg CA06683K1066	1'146'000	405'000	1'618'407	0.37	404'657	0.79%
CAD	Birchcliff Energy Ltd Rg CA0906971035	77'000	50'150	26'850	5.78	106'311	0.21%
CAD	Denison Mines Corp. (USD) CA2483561072	300'000	150'000	150'000	2.32	238'389	0.47%
CAD	Dolly Varden Silver Registered Shs CA2568272058	200'000	437'500	437'500	0.87	260'737	0.51%
CAD	Dundee Precious Metals CA2652692096	80'000	0	80'000	8.48	464'721	0.91%
CAD	Equinox Gold CA29446Y5020	320'000	320'227	220'227	6.44	971'544	1.90%
CAD	Fireweed Metals Rg CA31833F1045	350'000	0	350'000	1.19	285'313	0.56%
CAD	Franco-Nevada Corp. CA3518581051	24'726	26'575	7'451	146.77	749'131	1.46%
CAD	Hudbay Minerals CA4436281022	62'560	0	62'560	7.29	312'414	0.61%
CAD	i-80 Gold Rg CA44955L1067	455'000	120'000	335'000	2.33	534'696	1.05%
CAD	K92 Mining CA4991131083	60'000	56'184	61'184	6.51	272'851	0.53%
CAD	Mag Silver Corp CA55903Q1046	45'000	0	45'000	13.79	425'092	0.83%
CAD	NexGen Energy Rg CA65340P1062	180'000	90'000	90'000	9.27	571'516	1.12%
CAD	Osisko Mining CA6882811046	133'000	110'500	144'500	2.67	264'293	0.52%
CAD	Premium Nickel Resources Rg CA74061J1093	303'800	110'200	611'606	1.26	527'896	1.03%
CAD	Rupert Resources Rg CA78165J1057	15'000	63'406	48'405	3.88	128'655	0.25%
CAD	Skeena Resources Rg CA83056P7157	85'000	102'500	102'500	6.45	452'887	0.89%
CAD	Vizsla Silver Corp Rg CA92859G2027	150'000	181'695	211'695	1.69	245'077	0.48%

Vermögensinventar / Käufe und Verkäufe

WHG	Portfolio Bezeichnung ISIN	Käufe ¹⁾	Verkäufe ¹⁾	Bestand per 31.12.2023	Kurs	Kurswert in EUR	% des NIW
CAD	Western Copper and Gold Corp CA95805V1085	245'000	257'630	167'629	1.75	200'952	0.39%
CAD	Wheaton Precious Metals CA9628791027	63'412	59'150	20'412	65.37	914'050	1.79%
USD	Barrick Gold Corp CA0679011084	36'488	0	36'488	18.09	597'064	1.17%
USD	Cameco Corp. CA13321L1085	19'000	34'049	12'049	43.10	469'743	0.92%
USD	National Atomic Company Kazatomprom GDR US63253R2013	26'500	20'822	13'822	40.90	511'360	1.00%
USD	Newmont Corp. US6516391066	82'623	61'000	21'623	41.39	809'550	1.58%
USD	Nutrien CA67077M1086	12'450	11'795	7'495	56.33	381'895	0.75%
USD	Pan American Silver Corp. CA6979001089	214'000	182'000	32'000	16.33	472'681	0.92%
USD	SilverCrest Metals Rg CA8283631015	65'000	0	65'000	6.57	385'994	0.75%
USD	The Mosaic Co US61945C1036	24'010	20'918	12'005	35.73	387'996	0.76%
USD	Tidewater US88642R1095	9'000	14'440	4'500	72.11	293'522	0.57%
USD	Valaris Rg BMG9460G1015	7'500	3'750	3'750	68.57	232'594	0.45%
						14'165'320	27.69%

Anleihen

RUB	8.150% Russian Federation 03.02.2027 ³⁾ RU000A0JS3W6	0	0	90'000'000	39.00	355'729	0.70%
USD	1.750% Vereinigte Staaten von Amerika 15.03.2025 US91282CED92	11'000'000	16'600'000	500'000	96.41	436'038	0.85%
USD	1.875% Vereinigte Staaten von Amerika 28.02.2027 US91282CEC10	11'000'000	13'400'000	500'000	93.65	423'555	0.83%
USD	2.625% Vereinigte Staaten von Amerika 15.04.2025 US91282CEH07	6'500'000	6'500'000	2'500'000	97.71	2'209'589	4.32%
USD	2.750% Vereinigte Staaten von Amerika 15.05.2025 US91282CEQ06	7'500'000	12'500'000	2'000'000	97.59	1'765'500	3.45%
USD	2.750% Vereinigte Staaten von Amerika 30.04.2027 US91282CEN74	29'700'000	30'200'000	500'000	96.08	434'546	0.85%
USD	3.375% Vereinigte Staaten von Amerika Floating 15.04.2032 (PxF) US912810FQ68	2'500'000	1'000'000	3'500'000	194.33	6'152'423	12.02%

Vermögensinventar / Käufe und Verkäufe

WHG	Portfolio Bezeichnung ISIN	Käufe ¹⁾	Verkäufe ¹⁾	Bestand per 31.12.2023	Kurs	Kurswert in EUR	% des NIW
USD	US Treasury Notes Inflation Linked A-207 Floating 15.01.2027 (DP) US912828V491	2'000'000	8'300'000	500'000	120.76	546'185	1.07%
USD	Vereinigte Staaten von Amerika Floating 15.07.2024 (DP) US912828WU04	4'000'000	6'500'000	4'500'000	127.52	5'190'490	10.14%
						17'514'054	34.23%
Exchange Traded Funds							
EUR	iShares Gold Producers UCITS ETF IE00B6R52036	1'082'505	800'505	282'000	12.44	3'509'462	6.86%
						3'509'462	6.86%
Hybride, strukturierte Instrumente							
EUR	Amundi Physical Metals / Tracker Certificat Structured Note on Gold open end FR0013416716	29'000	26'800	29'000	74.25	2'153'250	4.21%
EUR	Deutsche Börse / Tracker Certificate XETRA Gold Open End DE000A0S9GB0	38'000	0	38'000	59.90	2'276'010	4.45%
USD	Invesco Physical / Tracker Certificate on Gold Commodity Series 1 Secured 31.12.2100 IE00B579F325	14'200	0	14'200	199.32	2'560'187	5.00%
USD	WisdomTree / Regd.Metal Securities Fixed Gold LBMA open end JE00B588CD74	6'500	0	6'500	198.37	1'166'301	2.28%
						8'155'748	15.94%
TOTAL BÖRSENNOTIERTE ANLAGEWERTE						43'344'583	84.72%
AN EINEM ANDEREN, DEM PUBLIKUM OFFENSTEHENDEN MARKT GEHANDELTE ANLAGEWERTE							
Anleihen							
EUR	Bundesrepublik Deutschland Floating 15.04.2030 (PxF) DE0001030559	4'000'000	0	4'000'000	128.71	5'148'231	10.06%
						5'148'231	10.06%

Vermögensinventar / Käufe und Verkäufe

WHG	Portfolio Bezeichnung ISIN	Käufe ¹⁾	Verkäufe ¹⁾	Bestand per 31.12.2023	Kurs	Kurswert in EUR	% des NIW
TOTAL AN EINEM ANDEREN, DEM PUBLIKUM OFFENSTEHENDEN MARKT GEHANDELTE ANLAGEWERTE						5'148'231	10.06%
TOTAL WERTPAPIERE UND ANDERE ANLAGEWERTE						48'492'814	94.78%
DERIVATE FINANZINSTRUMENTE							
EUR	Forderungen aus Devisenterminkontrakten					950'441	1.86%
EUR	Verbindlichkeiten aus Devisenterminkontrakten					-359'674	-0.70%
EUR	Forderungen aus Futures					11'203	0.02%
EUR	Verbindlichkeiten aus Futures					0	0.00%
TOTAL DERIVATE FINANZINSTRUMENTE						601'970	1.18%
EUR	Kontokorrentguthaben					2'113'670	4.13%
EUR	Sonstige Vermögenswerte					175'553	0.34%
GESAMTFONDSVERMÖGEN						51'384'008	100.43%
EUR	Forderungen und Verbindlichkeiten					-219'580	-0.43%
NETTOFONDSVERMÖGEN						51'164'428	100.00%

Durch Rundung bei der Berechnung können geringfügige Rundungsdifferenzen entstanden sein.

Fussnoten:

- 1) Inkl. Split, Gratisaktien und Zuteilung aus Anrechten
- 2) Vollständig oder teilweise ausgeliehene Wertpapiere (Securities Lending)
- 3) Es handelt sich hierbei um einen zugelassenen Titel, welcher zurzeit nicht gehandelt werden kann.

Vermögensinventar / Käufe und Verkäufe

Umsatzliste

Geschäfte, die nicht mehr im Vermögensinventar erscheinen:

WHG	Portfolio Bezeichnung ISIN	Käufe	Verkäufe
BÖRSENNOTIERTE ANLAGEWERTE			
Aktien			
CAD	Alfius Renewable Royalties Rg CA02156G1028	0	44'150
CAD	Copper Mountain CA21750U1012	328'400	511'274
CAD	Goldshore Resources Rg CA38150N1078	0	20'000
CAD	Guanajuato Silver Company Registered Shs CA40066W1068	400'000	1'177'000
CAD	Ivanhoe Mines -A- CA46579R1047	80'000	120'056
CAD	Karora Resources Rg CA48575L2066	120'000	521'698
CAD	Minera Alamos CA60283L1058	200'000	640'446
CAD	Silver Viper Minerals CA8283341029	0	379'000
CAD	Silvercorp Metals Inc CA82835P1036	30'000	125'000
CAD	Whitecap Resources Rg CA96467A2002	84'000	84'000
EUR	Shell PLC GB00BP6MXD84	47'000	71'254
GBP	BHP Billiton Ltd. AU000000BHP4	33'000	43'097
GBP	Fresnillo GB00B2QPKJ12	0	76'327
GBP	Glencore plc JE00B4T3BW64	231'500	322'809
GBP	Rio Tinto Plc. GB0007188757	0	3'927
GBP	Serica Energy Rg GB00B0CY5V57	318'000	318'000
USD	EQT Corp US26884L1098	21'500	31'000
USD	Freeport Mcmoran Copper & Gold Inc -B- US35671D8570	25'300	37'097
USD	Petrobras ADR US71654V1017	30'000	59'743
USD	Serica Energy Rg GB00B0CY5V57	110'000	110'000
USD	Sibanye Stillwater ADR US82575P1075	389'682	474'386
USD	Vale SA ADR US91912E1055	0	67'257

Vermögensinventar / Käufe und Verkäufe

WHG	Portfolio Bezeichnung ISIN	Käufe	Verkäufe
Anleihen			
EUR	0.850% Republik Österreich 30.06.2120 AT0000A2HLC4	5'400'000	5'400'000
EUR	2.100% Republik Oesterreich 20.09.2117 AT0000A1XML2	6'500'000	6'500'000
USD	0.000% Vereinigte Staaten von Amerika 07.09.2023 US912796YH64	15'600'000	15'600'000
USD	2.875% Vereinigte Staaten von Amerika 30.04.2029 US91282CEM91	8'000'000	8'000'000
Exchange Traded Funds			
CAD	Sprott Physical Uranium Trust CA85210A1049	0	7'505
USD	iShares V PLC - Argribusiness UCITS ETF IE00B6R52143	182'650	232'427
Hybride, strukturierte Instrumente			
USD	iShares Physicl Metals open End IE00B4NCWG09	30'000	30'000
AN EINEM ANDEREN, DEM PUBLIKUM OFFENSTEHENDEN MARKT GEHANDELTE ANLAGEWERTE			
Anleihen			
USD	0.000% Vereinigte Staaten von Amerika 13.06.2023 US912797FN27	15'600'000	15'600'000

Vermögensinventar / Käufe und Verkäufe

Devisentermingeschäfte

Am Ende der Berichtsperiode offene Derivate auf Devisen:

Fälligkeit	Kauf	Verkauf	Kauf Betrag	Verkauf Betrag
22.02.2024	CHF	EUR	29'400'000.00	31'325'082.97
22.02.2024	CHF	EUR	32'300'000.00	34'312'605.90
22.02.2024	EUR	CHF	31'325'082.97	29'400'000.00
22.02.2024	EUR	USD	15'442'051.43	17'000'000.00

Während der Berichtsperiode getätigte Derivate auf Devisen:

Fälligkeit	Kauf	Verkauf	Kauf Betrag	Verkauf Betrag
23.02.2023	USD	EUR	39'500'000.00	37'696'091.25
23.02.2023	EUR	CHF	41'258'190.06	40'200'000.00
23.02.2023	EUR	USD	18'709'241.22	20'000'000.00
23.02.2023	EUR	USD	18'219'190.88	19'500'000.00
23.02.2023	USD	EUR	19'500'000.00	18'219'190.88
23.02.2023	CHF	EUR	40'200'000.00	40'895'218.72
23.02.2023	EUR	CHF	40'895'218.72	40'200'000.00
23.02.2023	USD	EUR	10'000'000.00	9'397'720.40
23.02.2023	EUR	USD	9'397'720.40	10'000'000.00
23.02.2023	USD	EUR	4'500'000.00	4'151'354.01
23.02.2023	EUR	USD	4'151'354.01	4'500'000.00
23.02.2023	USD	EUR	5'000'000.00	4'601'666.24
23.02.2023	EUR	USD	4'601'666.24	5'000'000.00
24.02.2023	JPY	EUR	558'960'000.00	4'000'000.00
24.02.2023	EUR	JPY	4'000'000.00	558'960'000.00
24.02.2023	JPY	EUR	282'160'000.00	2'000'000.00
24.02.2023	EUR	JPY	2'000'000.00	282'160'000.00
24.02.2023	JPY	EUR	281'360'000.00	2'000'000.00
24.02.2023	EUR	JPY	2'000'000.00	281'360'000.00
24.02.2023	EUR	JPY	4'000'000.00	564'012'948.00
24.02.2023	JPY	EUR	564'012'948.00	4'000'000.00
08.06.2023	CHF	EUR	40'000'000.00	40'697'100.64
08.06.2023	EUR	CHF	40'697'100.64	40'000'000.00
08.06.2023	JPY	EUR	570'513'644.00	4'000'000.00
08.06.2023	EUR	JPY	4'000'000.00	570'513'644.00
08.06.2023	EUR	USD	14'081'745.70	15'000'000.00

Vermögensinventar / Käufe und Verkäufe

Fälligkeit	Kauf	Verkauf	Kauf Betrag	Verkauf Betrag
08.06.2023	USD	EUR	15'000'000.00	14'081'745.70
08.06.2023	EUR	USD	9'329'462.17	10'000'000.00
08.06.2023	USD	EUR	10'000'000.00	9'329'462.17
08.06.2023	EUR	USD	2'795'273.29	3'000'000.00
08.06.2023	USD	EUR	3'000'000.00	2'795'273.29
08.06.2023	EUR	JPY	4'000'000.00	561'473'024.00
08.06.2023	JPY	EUR	561'473'024.00	4'000'000.00
08.06.2023	EUR	USD	9'121'436.72	10'000'000.00
08.06.2023	USD	EUR	10'000'000.00	9'121'436.72
08.06.2023	EUR	USD	3'178'005.73	3'500'000.00
08.06.2023	USD	EUR	3'500'000.00	3'178'005.73
08.06.2023	EUR	CHF	5'242'088.16	5'100'000.00
08.06.2023	CHF	EUR	5'100'000.00	5'242'088.16
10.08.2023	EUR	USD	31'728'049.56	34'000'000.00
10.08.2023	USD	EUR	34'000'000.00	31'728'049.56
10.08.2023	CHF	EUR	33'700'000.00	34'833'013.43
10.08.2023	EUR	CHF	34'833'013.43	33'700'000.00
26.10.2023	EUR	JPY	5'000'000.00	777'306'850.00
26.10.2023	JPY	EUR	777'306'850.00	5'000'000.00
26.10.2023	USD	JPY	15'000'000.00	2'108'030'364.00
26.10.2023	JPY	USD	2'108'030'364.00	15'000'000.00
26.10.2023	JPY	USD	2'103'880'140.00	15'000'000.00
26.10.2023	USD	JPY	15'000'000.00	2'103'880'140.00
26.10.2023	EUR	USD	18'203'182.10	20'000'000.00
26.10.2023	USD	EUR	20'000'000.00	18'203'182.10
26.10.2023	CHF	EUR	32'300'000.00	33'793'539.26
26.10.2023	EUR	CHF	33'793'539.26	32'300'000.00
26.10.2023	EUR	USD	6'888'209.48	7'500'000.00
26.10.2023	USD	EUR	7'500'000.00	6'888'209.48
26.10.2023	JPY	EUR	779'418'005.00	5'000'000.00
26.10.2023	EUR	JPY	5'000'000.00	779'418'005.00
21.12.2023	EUR	USD	25'829'939.44	27'500'000.00
21.12.2023	USD	EUR	27'500'000.00	25'829'939.44
21.12.2023	CHF	EUR	31'200'000.00	32'975'569.54
21.12.2023	EUR	CHF	32'975'569.54	31'200'000.00
21.12.2023	JPY	USD	1'500'000'000.00	10'079'833.38
21.12.2023	USD	JPY	10'079'833.38	1'500'000'000.00
21.12.2023	USD	EUR	4'000'000.00	3'760'855.97
21.12.2023	EUR	USD	3'760'855.97	4'000'000.00
21.12.2023	USD	JPY	10'012'469.62	1'500'000'000.00
21.12.2023	JPY	USD	1'500'000'000.00	10'012'469.62
21.12.2023	USD	EUR	8'000'000.00	7'305'394.87

Vermögensinventar / Käufe und Verkäufe

Fälligkeit	Kauf	Verkauf	Kauf Betrag	Verkauf Betrag
21.12.2023	EUR	USD	7'305'394.87	8'000'000.00
21.12.2023	USD	EUR	8'000'000.00	7'382'911.45
21.12.2023	EUR	USD	7'382'911.45	8'000'000.00
22.02.2024	CHF	EUR	29'400'000.00	31'325'082.97
22.02.2024	CHF	EUR	32'300'000.00	34'312'605.90
22.02.2024	EUR	CHF	31'325'082.97	29'400'000.00
22.02.2024	EUR	USD	15'442'051.43	17'000'000.00

Vermögensinventar / Käufe und Verkäufe

Futures

Am Ende der Berichtsperiode offene engagementerhöhende Derivate:

Basiswert	Verfall	Kauf	Verkauf	Endbestand
Japan Future Bonds JPY 10 Years	21.03.2024	0	8	-8
Ultra T-Bond -USD-	19.03.2024	88	68	20

Während der Berichtsperiode getätigte engagementerhöhende Derivate:

Basiswert	Verfall	Kauf	Verkauf	Endbestand
10 Years Tr Nts USA	21.06.2023	60	60	0
10 Years Tr Nts USA	20.09.2023	83	83	0
DAX Deutscher Aktien Index	17.03.2023	127	127	0
DAX Deutscher Aktien Index	16.06.2023	38	38	0
DAX Deutscher Aktien Index	15.12.2023	35	35	0
DJ UBS Commodity In	15.03.2023	1'500	2'086	0
DJ UBS Commodity In	21.06.2023	3'300	3'300	0
DJ UBS Commodity In	20.09.2023	350	350	0
Euro BONO Futures	08.03.2023	44	44	0
Euro BONO Futures	08.06.2023	45	45	0
Euro-BTP Long Term	08.03.2023	105	105	0
Euro-BTP Long Term	08.06.2023	67	67	0
Japan Future Bonds JPY 10 Years	20.03.2023	17	17	0
Japan Future Bonds JPY 10 Years	20.06.2023	15	15	0
Japan Future Bonds JPY 10 Years	20.09.2023	14	14	0
Japan Future Bonds JPY 10 Years	20.12.2023	24	24	0
Japan Future Bonds JPY 10 Years	21.03.2024	0	8	-8
NASDAQ 100 E-Mini Index	17.03.2023	82	82	0
NASDAQ 100 E-Mini Index	16.06.2023	174	174	0
NASDAQ 100 E-Mini Index	15.09.2023	85	85	0
NASDAQ 100 E-Mini Index	15.12.2023	118	118	0
Russell 2000	17.03.2023	260	260	0
Russell 2000	16.06.2023	268	268	0
Russell 2000	15.09.2023	155	155	0
Stoxx Europe 600 Oil&Gas Index	16.06.2023	780	780	0
Ultra T-Bond -USD-	22.03.2023	0	98	0
Ultra T-Bond -USD-	19.12.2023	253	253	0

Vermögensinventar / Käufe und Verkäufe

Basiswert	Verfall	Kauf	Verkauf	Endbestand
Ultra T-Bond -USD-	19.03.2024	88	68	20
USD 5Y Treasury Notes	30.06.2023	94	94	0
USD 5Y Treasury Notes	29.09.2023	115	115	0

Vermögensinventar / Käufe und Verkäufe

Optionen

Während der Berichtsperiode getätigte engagementerhöhende Derivate:

Basiswert	Typ	Verfall	EXP	Kauf	Verkauf	Endbestand
2 Years Treasury Notes USA Future 29.09.2023	C-Opt.	25.08.2023	1.02	185	185	0
Barrick Gold Corp	C-Opt.	14.04.2023	20.00	7'000	7'000	0
Barrick Gold Corp	C-Opt.	21.04.2023	21.00	11'000	11'000	0
Barrick Gold Corp	C-Opt.	19.05.2023	20.00	3'700	3'700	0
Cameco Corp.	P-Opt.	19.05.2023	25.00	146	146	0
Cameco Corp.	P-Opt.	16.06.2023	27.00	146	146	0
Equinox Gold	C-Opt.	21.04.2023	7.50	4'000	4'000	0
First Majestic Silv. Rg	C-Opt.	21.04.2023	9.00	10'000	10'000	0
Franco-Nevada Corp.	C-Opt.	21.04.2023	220.00	1'100	1'100	0
Franco-Nevada Corp.	C-Opt.	19.05.2023	215.00	350	350	0
Glencore plc	P-Opt.	20.01.2023	5.49	50	0	0
Glencore plc	P-Opt.	17.02.2023	5.88	50	50	0
Glencore plc	P-Opt.	19.05.2023	4.18	120	120	0
Gold Fields Sp ADR	P-Opt.	20.01.2023	7.00	0	700	0
Gold Fields Sp ADR	P-Opt.	20.01.2023	8.00	0	750	0
Gold Fields Sp ADR	C-Opt.	21.04.2023	13.00	5'500	5'500	0
Mag Silver Corp	C-Opt.	21.04.2023	19.00	5'000	5'000	0
NASDAQ 100 E-Mini Index Future 16.06.2023	P-Opt.	17.02.2023	11'300.00	60	60	0
NASDAQ 100 E-Mini Index Future 16.06.2023	P-Opt.	17.02.2023	11'800.00	60	60	0
NASDAQ 100 Index	P-Opt.	21.04.2023	12'500.00	20	20	0
NASDAQ 100 Index	P-Opt.	21.04.2023	12'900.00	20	20	0
Newmont Corp.	P-Opt.	17.03.2023	44.00	150	150	0
Newmont Corp.	C-Opt.	14.04.2023	51.00	2'700	2'700	0
Newmont Corp.	C-Opt.	21.04.2023	55.00	3'800	3'800	0
Newmont Corp.	C-Opt.	19.05.2023	50.00	1'150	1'150	0
Pan American Silver Corp.	P-Opt.	20.01.2023	15.00	0	700	0
Pan American Silver Corp.	P-Opt.	17.03.2023	16.00	430	430	0
Pan American Silver Corp.	C-Opt.	21.04.2023	21.00	6'000	6'000	0
Pan American Silver Corp.	C-Opt.	19.05.2023	18.00	3'500	3'500	0
Royal Gold	P-Opt.	20.01.2023	90.00	0	100	0
Royal Gold	P-Opt.	17.03.2023	120.00	55	55	0
Royal Gold	C-Opt.	21.04.2023	145.00	2'100	2'100	0
Shell PLC	P-Opt.	21.04.2023	28.00	190	190	0
Sibanye Stillwater ADR	C-Opt.	19.05.2023	10.00	4'000	4'000	0
Silvercorp Metals Inc	C-Opt.	21.04.2023	5.00	15'042	15'042	0

Vermögensinventar / Käufe und Verkäufe

Basiswert	Typ	Verfall	EXP	Kauf	Verkauf	Endbestand
Volatility Index Based On S&P 500 Options Prices	C-Opt.	18.10.2023	20.00	1'200	1'200	0
Volatility Index Based On S&P 500 Options Prices	C-Opt.	18.10.2023	22.00	2'000	2'000	0
Wheaton Precious Metals	C-Opt.	21.04.2023	68.00	2'000	2'000	0
Wheaton Precious Metals	C-Opt.	19.05.2023	70.00	1'250	1'250	0

Während der Berichtsperiode getätigte engagementreduzierende Derivate:

Basiswert	Typ	Verfall	EXP	Kauf	Verkauf	Endbestand
Cameco Corp.	C-Opt.	17.02.2023	26.00	140	140	0
Newmont Corp.	P-Opt.	21.04.2023	42.50	600	600	0
Pan American Silver Corp.	P-Opt.	21.04.2023	16.00	1'100	1'100	0
Shell PLC	C-Opt.	17.02.2023	27.50	120	120	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.
iShares Gold Producers UCITS ETF	IE00B6R52036	0.55%

Ergänzende Angaben

Basisinformationen

	SMC SICAV - Incrementum Inflation Diversifier Fund		
Anteilklassen	-CHF-I-	-CHF-IS-	-EUR-I-
ISIN-Nummer	LI0295080977	LI1310333870	LI0226274285
Liberierung	29. September 2015	21. Dezember 2023	20. Februar 2014
Rechnungswährung des Fonds	Euro (EUR)		
Referenzwährung der Anteilklassen	Schweizer Franken (CHF)	Schweizer Franken (CHF)	Euro (EUR)
Abschluss Rechnungsjahr	31. Dezember	31. Dezember	31. Dezember
Abschluss erstes Rechnungsjahr	31. Dezember 2014		
Erfolgsverwendung	Thesaurierend	Thesaurierend	Thesaurierend
Ausgabeaufschlag	keiner	keiner	keiner
Rücknahmeabschlag	keiner	keiner	keiner
Rücknahmeabschlag zugunsten Fonds	keiner	keiner	keiner
Umtauschgebühr beim Wechsel von einer Anteilsklasse in eine andere Anteilsklasse	keine	keine	keine
Gebühr für Anlageentscheid, Risikomanagement und Vertrieb	1.50%	1%	1.50%
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	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 15'000.-- 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	VPAEGOI LE
Telekurs	29508097	131033387	22627428

Ergänzende Angaben

Basisinformationen

SMC SICAV - Incrementum Inflation Diversifier Fund		
Anteilklassen	-EUR-IS	-EUR-R-
ISIN-Nummer	LI1310333847	LI0226274319
Liberierung	21. Dezember 2023	20. Februar 2014
Rechnungswährung des Fonds	Euro (EUR)	
Referenzwährung der Anteilklassen	Euro (EUR)	Euro (EUR)
Abschluss Rechnungsjahr	31. Dezember	31. Dezember
Abschluss erstes Rechnungsjahr	31. Dezember 2014	
Erfolgsverwendung	Thesaurierend	Thesaurierend
Ausgabeaufschlag	keiner	max. 3%
Rücknahmeabschlag	keiner	keiner
Rücknahmeabschlag zugunsten Fonds	keiner	keiner
Umtauschgebühr beim Wechsel von einer Anteilklasse in eine andere Anteilklasse	keine	keine
Gebühr für Anlageentscheid, Risikomanagement und Vertrieb	1%	2.05%
Performance Fee	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 Anteilklasse ab der 2. Anteilklasse	
max. Verwahrstellengebühr	0.09% oder min. CHF 15'000.-- 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	IIDFEIS LE	VPAEGOR LE
Telekurs	131033384	22627431

Ergänzende Angaben

Wechselkurse per Berichtsdatum	EUR 1 = AUD	1.6220	AUD 1 = EUR	0.6165
	EUR 1 = CAD	1.4598	CAD 1 = EUR	0.6850
	EUR 1 = CHF	0.9309	CHF 1 = EUR	1.0743
	EUR 1 = GBP	0.8679	GBP 1 = EUR	1.1522
	EUR 1 = JPY	155.8547	JPY 100 = EUR	0.6416
	EUR 1 = RUB	98.6706	RUB 1 = EUR	0.0101
	EUR 1 = USD	1.1055	USD 1 = EUR	0.9045
Vertriebsländer				
Private Anleger	LI, DE, AT			
Professionelle Anleger	LI, DE, AT			
Qualifizierte Anleger	CH			
ESG	Die diesem Finanzprodukt zugrunde liegenden Investitionen berücksichtigen nicht die EU-Kriterien für ökologische nachhaltige Wirtschaftsaktivitäten.			
Publikation des Fonds	Der Prospekt, der Treuhandvertrag bzw. der Fondsvertrag bzw. die Satzung und die Anlagebedingungen sowie der Anhang A „OGAW im Überblick“ bzw. "Teilfonds im Überblick", die Basisinformationsblätter (PRIIP-KID), sowie der neueste Jahres- und Halbjahresbericht, sofern deren Publikation bereits erfolgte, sind kostenlos auf einem dauerhaften Datenträger bei der Verwaltungsgesellschaft, der Verwahrstelle, bei den Zahlstellen und bei allen Vertriebsstellen im In- und Ausland sowie auf der Web-Seite des LAFV Liechtensteinischer Anlagefondsverband unter www.lafv.li erhältlich.			
Hinterlegungsstellen	Euroclear Bank SA/NV, Brüssel, Brüssel SIX SIS AG, Zürich 1 Standard Chartered Bank Hong Kong Office, Hong Kong UBS AG, Zürich UBS			
TER Berechnung	Die TER wurde nach der in der CESR-Guideline 09-949 dargestellten und in der CESR-Guideline 09-1028 festgelegten Methode (ongoing charges) berechnet.			
Transaktionskosten	Die Transaktionskosten berücksichtigen sämtliche Kosten, die im Geschäftsjahr für Rechnung des Fonds separat ausgewiesen bzw. abgerechnet wurden und in direktem Zusammenhang mit einem Kauf oder Verkauf von Vermögensgegenständen stehen.			
Angaben zur Vergütungspolitik	Die IFM Independent Fund Management AG („IFM“) unterliegt den für Verwaltungsgesellschaften nach dem Gesetz über bestimmte Organismen für gemeinsame Anlagen in Wertpapieren (UCITSG) und den für AIFM nach dem Gesetz über die Verwalter alternativer Investmentfonds (AIFMG) geltenden aufsichtsrechtlichen Vorgaben im Hinblick auf die Gestaltung ihrer Vergütungsgrundsätze und –praktiken. Die detaillierte Ausgestaltung hat die IFM in einer internen Weisung zur Vergütungspolitik und –praxis geregelt. Die interne Weisung soll das Eingehen übermäßiger Risiken verhindern und enthält geeignete Massnahmen, um Interessenskonflikte zu vermeiden sowie eine nachhaltige Vergütungspolitik zu erreichen. Informationen zur aktuellen Vergütungspolitik und –praxis der Verwaltungsgesellschaft sind im Internet unter www.ifm.li veröffentlicht. Auf Anfrage von Anlegern stellt die Verwaltungsgesellschaft weitere Informationen kostenlos zur Verfügung.			
Risikomanagement				
Berechnungsmethode Gesamtrisiko	Commitment-Approach			

Ergänzende Angaben

Bewertungsgrundsätze

Das Vermögen des OGAW wird nach folgenden Grundsätzen bewertet:

1. Wertpapiere, die an einer Börse amtlich notiert sind, werden zum letzten verfügbaren Kurs bewertet. Wird ein Wertpapier an mehreren Börsen amtlich notiert, ist der zuletzt verfügbare Kurs jener Börse massgebend, die der Hauptmarkt für dieses Wertpapier ist.
2. Wertpapiere, die nicht an einer Börse amtlich notiert sind, die aber an einem dem Publikum offen stehenden Markt gehandelt werden, werden zum letzten verfügbaren Kurs bewertet. Wird ein Wertpapier an verschiedenen dem Publikum offenstehenden Märkten gehandelt, ist grundsätzlich der zuletzt verfügbare Kurs jenes Marktes massgebend, der die höchste Liquidität aufweist.
3. Wertpapiere oder Geldmarktinstrumente mit einer Restlaufzeit von weniger als 397 Tagen können mit der Differenz zwischen Einstandspreis (Erwerbspreis) und Rückzahlungspreis (Preis bei Endfälligkeit) linear ab- oder zugeschrieben werden. Eine Bewertung zum aktuellen Marktpreis kann unterbleiben, wenn der Rückzahlungspreis bekannt und fixiert ist. Allfällige Bonitätsveränderungen werden zusätzlich berücksichtigt.
4. Anlagen, deren Kurs nicht marktgerecht ist und diejenigen Vermögenswerte, die nicht unter Ziffer 1, Ziffer 2 und Ziffer 3 oben fallen, werden mit dem Preis eingesetzt, der bei sorgfältigem Verkauf im Zeitpunkt der Bewertung wahrscheinlich erzielt würde und der nach Treu und Glauben durch die Geschäftsleitung der Verwaltungsgesellschaft oder unter deren Leitung oder Aufsicht durch Beauftragte bestimmt wird.
5. OTC-Derivate werden auf einer von der Verwaltungsgesellschaft festzulegenden und überprüfbaren Bewertung auf Tagesbasis bewertet, wie ihn die Verwaltungsgesellschaft nach Treu und Glauben und nach allgemein anerkannten, von Wirtschaftsprüfern nachprüfbar bewertenden Modellen auf der Grundlage des wahrscheinlich erreichbaren Verkaufswertes festlegt.
6. OGAW bzw. Organismen für gemeinsame Anlagen (OGA) werden zum letzten festgestellten und erhältlichen Nettoinventarwert bewertet. Falls für Anteile die Rücknahme ausgesetzt ist oder bei geschlossenen OGA kein Rücknahmeanspruch besteht oder keine Rücknahmepreise festgelegt werden, werden diese Anteile ebenso wie alle anderen Vermögenswerte zum jeweiligen Verkehrswert bewertet, wie ihn die Verwaltungsgesellschaft nach Treu und Glauben und allgemein anerkannten, von Wirtschaftsprüfern nachprüfbar bewertenden Modellen festlegt.
7. Falls für die jeweiligen Vermögensgegenstände kein handelbarer Kurs verfügbar ist, werden diese Vermögensgegenstände, ebenso wie die sonstigen gesetzlich zulässigen Vermögenswerte zum jeweiligen Verkehrswert bewertet, wie ihn die Verwaltungsgesellschaft nach Treu und Glauben und nach allgemein anerkannten, von Wirtschaftsprüfern nachprüfbar bewertenden Modellen auf der Grundlage des wahrscheinlich erreichbaren Verkaufswertes festlegt.
8. Die flüssigen Mittel werden zu deren Nennwert zuzüglich aufgelaufener Zinsen bewertet.
9. Der Marktwert von Wertpapieren und anderen Anlagen, die auf eine andere Währung als die Währung des OGAW lauten, wird zum letzten Devisenmittelkurs in die Währung des OGAW umgerechnet.

Die Bewertung erfolgt durch die Verwaltungsgesellschaft.

Die Verwaltungsgesellschaft ist berechtigt, zeitweise andere adäquate Bewertungsprinzipien für das Vermögen des OGAW anzuwenden, falls die oben erwähnten Kriterien zur Bewertung auf Grund aussergewöhnlicher Ereignisse unmöglich oder unzweckmässig erscheinen. Bei massiven Rücknahmeanträgen kann die Verwaltungsgesellschaft die Anteile des OGAW auf der Basis der Kurse bewerten, zu welchen die notwendigen Verkäufe von Wertpapieren voraussichtlich getätigt werden. In diesem Fall wird für gleichzeitig eingereichte Zeichnungs- und Rücknahmeanträge dieselbe Berechnungsmethode angewandt.

Ergänzende Angaben

Auskünfte über Angelegenheiten besonderer Bedeutung

Prospektänderung 1

Die IFM Independent Fund Management AG, Schaan, als Verwaltungsgesellschaft und die Neue Bank AG, Vaduz, als Verwahrstelle des rubrizierten Organismus für gemeinsame Anlagen in Wertpapieren, haben beschlossen, den Treuhandvertrag inklusive teilfondsspezifische Anhänge und Prospekt abzuändern.

Die Änderung betrifft im Wesentlichen den Wechsel des Asset Managers. Im beiliegenden Entwurf des Prospekts und Treuhandvertrages inklusive teilfondsspezifische Anhänge rot markiert.

Nachfolgend finden Sie eine Auflistung der vorgenommenen Änderungen:

Anhang A: Teilfonds im Überblick

F1. Anlagegrundsätze des Teilfonds

Ergänzung / Hinzufügung eines Satzes zur (indirekten) Edelmetallquote von max. 20%

[...]

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 27. Juli 2023 genehmigt. Die Änderungen treten per 31. Juli 2023 in Kraft.

Ergänzende Angaben

Auskünfte über Angelegenheiten besonderer Bedeutung

Prospektänderung 2

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

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

Nachfolgend finden Sie eine Auflistung der vorgenommenen Änderungen:

Prospekt und Treuhandvertrag und Anhang

Bisherige Teilfonds:

Incrementum Inflation Diversifier Fund

Hinzufügung eines neuen Teilfonds:

Incrementum Active Gold Fund mit 12 Anteilsklassen

Anhang A:

Teilfonds im Überblick

Incrementum Inflation Diversifier Fund

Änderung der Anteilsklassen

Streichung der Anteilsklassen -Z-

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

Änderung der Gebühren

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

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

Ergänzende Angaben

Auskünfte über Angelegenheiten besonderer Bedeutung

Prospektänderung 3

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 (OGAW), haben beschlossen, die konstituierenden Dokumente inklusive teilfondsspezifische Anhänge und Prospekt abzuändern.

Die Änderungen betreffen im Wesentlichen die **Änderung der Rechtsform** von einer Kollektivtreuhänderschaft in eine Investmentgesellschaft mit veränderlichem Kapital (SICAV), bei gleichzeitiger Namensänderung auf **SMC SICAV – Incrementum Inflation Diversifier Fund**. Ferner wurde das Dokument gemäss OGAW-Mustervorlage angepasst und redaktionell aktualisiert. Weiters wurde das Performance-Fee Modell auf das High-on-High (HoH)-Modell angepasst.

Nachfolgend finden Sie eine Auflistung der vorgenommenen Änderungen:

Prospekt und Satzung sowie Anlagebedingungen inklusive teilfondsspezifische Anhänge

Bisheriger Fondsname:

Incrementum Inflation Diversifier Fund

Neuer Fondsname:

SMC SICAV - Incrementum Inflation Diversifier Fund

Prospekt

Ziffer 7.5.7

Verwendung von Referenzwerten

Aufnahme eines Passus zum Umgang mit der Verwendung von Referenzwerten („Benchmarks“).

Ziffer 8.2

Allgemeine Risiken

Aufnahme eines Passus für Risiken bei der "Verwendung von Benchmarks" und "Nachhaltigkeitsrisiken".

Ziffer 12.2.24

sowie Art. 31 AB

Researchkosten.

Ziffer 12.2.25

sowie Art. 31 AB

Externe Kosten für die Beurteilung der Nachhaltigkeitsratings (ESG Research) des Vermögens des Teilfonds bzw. dessen Zielanlagen.

Ziffer 12.2.26

sowie Art. 31 AB

Lizenzgebühren für die Verwendung von allfälligen Referenzwerten ("Benchmarks").

Ziffer 12.2.27

sowie Art. 31 AB

Kosten für die Aufsetzung und den Unterhalt zusätzlicher Gegenparteien, wenn es im Interesse der Anleger ist.

Ziffer 12.2.36

sowie Art. 31 AB

Im Zusammenhang mit dem Erwerb und der Veräusserung von Sachen und Rechten für den OGAW bzw. seine Teilfonds stellen die Investmentgesellschaft bzw. Verwaltungsgesellschaft, die Verwahrstelle sowie allfällige Beauftragte sicher, dass insbesondere Zuwendungen direkt oder indirekt dem OGAW bzw. seinen Teilfonds zugutekommen.

Ergänzende Angaben

Satzung

§ 31 Laufende Gebühren Siehe Anmerkungen zum Prospekt (Ziffer 12.2)

§ 36 Aufnahme eines Passus zum Umgang mit der Verwendung von Referenzwerten ("Benchmarks") sowie Art. 31 AB

Anhang A

A. Der Teilfonds im Überblick

- Bewertungstag: Montag bis Freitag (nur redaktionell)
- Bewertungsintervall: täglich (nur redaktionell)
Valuta Ausgabe- & Rücknahmetag: zwei Bankarbeitstage nach Berechnung des Nettoinventarwertes (NAV)
- Max. Pauschalgebühr: [...] sowie zzgl. eine Service-Fee von CHF 420.-- pro Quartal
- Berechnungsmodell: High-on-High (HoH)-Modell

Der Teilfonds verwendet keinen Benchmark.

F. Anlagegrundsätze des Teilfonds

Ergänzung des Anlageziels und der Anlagepolitik:

- ◆ Es handelt sich um einen aktiv gemanagten Teilfonds ohne Bezugnahme auf eine Benchmark.
- ◆ 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 an einem geregelten, dem Publikum offen stehenden Markt gehandelt werden und eine physische Lieferung dieser anderen Vermögenswerte ausgeschlossen ist.

J1. Performance Fee

Aktualisierung der Beschreibung der Performance Fee auf High-on-High Modell

K1. Berechnungsbeispiel Performance-Fee

Aktualisierung des Berechnungsbeispiels der Performance Fee auf High-on-High Modell

Die Finanzmarktaufsicht (FMA) hat nach Art. 6 UCITSG die Änderung der konstituierenden Dokumente am 17. November 2022 genehmigt. Die Änderungen treten per 01. Januar 2023 in Kraft.

Weitere Angaben

Vergütungspolitik (ungeprüft)

Vergütungsinformationen

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

Die hier ausgewiesenen Beträge umfassen die fixe und variable Bruttovergütung, das heisst vor Abzug von Steuern und Arbeitnehmerbeiträgen an Sozialversicherungseinrichtungen. Die jährliche Überprüfung der Vergütungsgrundsätze der Gesellschaft, die Bestimmung der "Identifizierten Mitarbeitenden"¹ sowie die Genehmigung der effektiv ausbezahlten Gesamtvergütung obliegt dem Verwaltungsrat. Die variable Vergütung wird nachfolgend mittels einer realistischen Bandbreite ausgewiesen, da erstere von der persönlichen Leistung und dem nachhaltigen Geschäftsergebnis der Gesellschaft abhängt, die beide nach Abschluss des Kalenderjahrs beurteilt werden. Die Genehmigung der variablen Vergütung durch den Verwaltungsrat kann nach Berichtserstellung erfolgen. Es erfolgten keine wesentlichen Veränderungen an den Vergütungsgrundsätzen mit Gültigkeit für das Kalenderjahr 2023.

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

Vergütung der Mitarbeitenden der Gesellschaft²

Gesamtvergütung im abgelaufenen Kalenderjahr 2023	CHF	5.03 – 5.08 Mio.
davon feste Vergütung	CHF	4.55 Mio.
davon variable Vergütung ³	CHF	0.48 – 0.53 Mio.
Direkt aus Fonds gezahlte Vergütungen ⁴		keine
An Mitarbeitende bezahlte Carried Interests oder Performance Fees		keine
Gesamtzahl der Mitarbeitenden der Gesellschaft per 31. Dezember 2023		49

Gesamtes verwaltetes Vermögen der Gesellschaft per 31. Dezember 2023	Anzahl Teilfonds		Verwaltetes Vermögen
in UCITS	104	CHF	3'426 Mio.
in AIF	87	CHF	2'249 Mio.
in IU	2	CHF	4 Mio.
Total	193	CHF	5'679 Mio.

Vergütung einzelner Mitarbeiterkategorien der Gesellschaft

Gesamtvergütung für " Identifizierte Mitarbeitende" der Gesellschaft im abgelaufenen Kalenderjahr 2023	CHF	2.25 – 2.29 Mio.
davon feste Vergütung	CHF	1.88 Mio.
davon variable Vergütung ²	CHF	0.36 – 0.40 Mio.
Gesamtzahl der Identifizierten Mitarbeitenden der Gesellschaft per 31. Dezember 2023		11

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

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

³ Bonusbetrag in CHF (Cash Bonus)

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

Weitere Angaben

Gesamtvergütung für andere Mitarbeitende der Gesellschaft im abgelaufenen Kalenderjahr 2023	CHF	2.78 – 2.79 Mio.
davon feste Vergütung	CHF	2.67 Mio.
davon variable Vergütung ²	CHF	0.11 – 0.12 Mio.
 Gesamtzahl der anderen Mitarbeitenden der Gesellschaft per 31. Dezember 2023		 38

Weitere Angaben

Vergütungsinformationen gemäss UCITSG/AIFMG

Vergütungsinformationen betreffend die Vermögensverwaltungsgesellschaft Incrementum AG, Schaan

Die Verwaltungsgesellschaft/AIFM hat die Portfolioverwaltung in Bezug auf folgende (Teil-)fonds

(Teil-)fonds SMC SICAV - Incrementum Inflation Diversifier Fund

an die oben genannte Vermögensverwaltungsgesellschaft (kurz: «VV-Gesellschaft») delegiert. Nur ein Anteil der im folgenden ausgewiesenen Vergütung wurde zur Entschädigung von Vermögensverwaltungsleistungen für die gelisteten (Teil-)Fonds aufgewendet.

Gesamtvergütung der VV-Gesellschaft im abgelaufenen Kalenderjahr 2023 ¹⁾	CHF 1'574'386.--
davon feste Vergütung	CHF 1'015'960.--
davon variable Vergütung ²⁾	CHF 558'426.--

Gesamtzahl der Mitarbeitenden der VV-Gesellschaft per 31.12.2023	9
--	---

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

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

Spezifische Informationen für einzelne Vertriebsländer

Hinweise für Anleger in Deutschland

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

Einrichtung nach § 306a KAGB:

IFM Independent Fund Management AG
Landstrasse 30
LI-9494 Schaan
Email: info@ifm.li

Zeichnungs-, Zahlungs-, Rücknahmeanträge und Umtauschanträge für die Anteile werden nach Massgabe der Verkaufsunterlagen verarbeitet.

Anleger werden von der Einrichtung darüber informiert, wie die vorstehend genannten Aufträge erteilt werden können und wie Rücknahmeerlöse ausgezahlt werden.

Die IFM Independent Fund Management AG hat Verfahren eingerichtet und Vorkehrungen in Bezug auf die Wahrnehmung und Sicherstellung von Anlegerrechten nach Art. 15 der Richtlinie 2009/65/EG getroffen. Die Einrichtung erleichtert den Zugang im Geltungsbereich dieses Gesetzes und Anleger können bei der Einrichtung hierüber Informationen erhalten.

Der Verkaufsprospekt, die Basisinformationsblätter, der Treuhandvertrag bzw. Fondsvertrag bzw. die Satzung und die Anlagebedingungen des EU-OGAW und die Jahres- und Halbjahresberichte sind kostenlos in Papierform bei der Einrichtung oder elektronisch unter www.ifm.li oder bei der liechtensteinischen Verwahrstelle erhältlich.

Bei der Einrichtung sind kostenlos auch die Ausgabe-, Rücknahmepreise und Umtauschpreise sowie sonstige Angaben und Unterlagen, die im Fürstentum Liechtenstein zu veröffentlichen sind (z.B. die relevanten Verträge und Gesetze), erhältlich.

Die Einrichtung stellt Anlegern relevante Informationen über die Aufgaben, die die Einrichtung erfüllt, auf einem dauerhaften Datenträger zur Verfügung.

Die Einrichtung fungiert ausserdem als Kontaktstelle für die Kommunikation mit der BaFin.

Veröffentlichungen

Die Ausgabe-, Rücknahmepreise und Umtauschpreise werden auf www.fundinfo.com veröffentlicht. Sonstige Informationen für die Anleger werden auf www.fundinfo.com veröffentlicht.

In folgenden Fällen werden die Anleger mittels dauerhaften Datenträgers nach § 167 KAGB in deutscher Sprache und grundsätzlich in elektronischer Form informiert:

- a) Aussetzung der Rücknahme der Anteile des EU-OGAW,
- b) Kündigung der Verwaltung des EU-OGAW oder dessen Abwicklung,
- c) Änderungen der Anlagebedingungen, die mit den bisherigen Anlagegrundsätzen nicht vereinbar sind oder anlegerbenachteiligende Änderungen von wesentlichen Anlegerrechten oder anlegerbenachteiligende Änderungen, die die Vergütungen und Aufwendererstattungen betreffen, die aus dem Investmentvermögen entnommen werden können, einschliesslich der Hintergründe der Änderungen sowie der Rechte der Anleger in einer verständlichen Art und Weise; dabei ist mitzuteilen, wo und auf welche Weise weitere Informationen hierzu erlangt werden können,
- d) die Verschmelzung von EU-OGAW in Form von Verschmelzungsinformationen, die gemäss Artikel 43 der Richtlinie 2009/65/EG zu erstellen sind, und
- e) die Umwandlung eines EU-OGAW in einen Feederfonds oder die Änderungen eines Masterfonds in Form von Informationen, die gemäß Artikel 64 der Richtlinie 2009/65/EG zu erstellen sind.

Spezifische Informationen für einzelne Vertriebsländer

Hinweise für Anleger in Österreich

Kontakt- und Informationsstelle in Österreich:

Kontakt- und Informationsstelle in Österreich gemäss den Bestimmungen nach EU-Richtlinie 2019/1160 Art. 92:

Erste Bank der österreichischen Sparkassen AG
Am Belvedere 1
AT-1100 Wien
Email: foreignfonds0540@erstebank.at

Spezifische Informationen für einzelne Vertriebsländer

Hinweise für qualifizierte Anleger in der Schweiz

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

1. Vertreter

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

2. Zahlstelle

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

3. Bezugsort der massgeblichen Dokumente

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

4. Zahlung von Retrozessionen und Rabatten

4.1 Retrozessionen

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

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

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

4.2 Rabatte

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

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

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

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

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

5. Erfüllungsort und Gerichtsstand

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



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

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

Bericht der Revisionsstelle der
SMC SICAV, Schaan

Bern, 26. April 2024

Bericht der Revisionsstelle über die finanzielle Berichterstattung 2023 Jahresrechnung der SMC SICAV und Jahresbericht des Teilfonds



Prüfungsurteil

Wir haben die Jahresrechnung der SMC SICAV (Investmentgesellschaft), bestehend aus der Bilanz zum 31. Dezember 2023, der Erfolgsrechnung für die Periode vom 1. Dezember 2022 bis zum 31. Dezember 2023 sowie dem Anhang, einschliesslich einer Zusammenfassung bedeutsamer Bilanzierungs- und Bewertungsgrundsätze, und die Zahlenangaben im Jahresbericht der Teilfonds, bestehend aus der Vermögensrechnung und dem Vermögensinventar per 31. Dezember 2023, der Erfolgsrechnung für das an diesem Datum endende Geschäftsjahr und den Veränderungen des Nettovermögens und ergänzenden Angaben, geprüft.

Nach unserer Beurteilung vermitteln die Jahresrechnung (Seiten 4 bis 7) und die Zahlenangaben im Jahresbericht des Teilfonds (Seiten 11 bis 39) ein den tatsächlichen Verhältnissen entsprechendes Bild der Vermögens- und Finanzlage der Investmentgesellschaft und der Teilfonds zum 31. Dezember 2023 sowie deren Ertragslage für das dann endende Jahr in Übereinstimmung mit dem liechtensteinischen Gesetz.



Grundlage für das Prüfungsurteil

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

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

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



Sonstige Informationen

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

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

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

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



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

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

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



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

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

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

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

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

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

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



Bericht zu sonstigen gesetzlichen und anderen rechtlichen Anforderungen

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

Ernst & Young AG

Liechtensteinischer Wirtschaftsprüfer
(Leitender Revisor)

BSc in Betriebswirtschaftslehre



IFM Independent Fund Management AG

Landstrasse 30 Postfach 355 9494 Schaan Fürstentum Liechtenstein T +423 235 04 50 F +423 235 04 51
info@ifm.li www.ifm.li HR FL-0001.532.594-8