

SMC SICAV

OGAW nach liechtensteinischem Recht
in der Rechtsform der Investmentgesellschaft mit veränderlichem Kapital

(Umbrella-Konstruktion, die mehrere Teilfonds umfassen kann)

Ungeprüfter Halbjahresbericht per 30. Juni 2023

Asset Manager:



incrementum

Verwaltungsgesellschaft:



Inhaltsverzeichnis

Inhaltsverzeichnis	2
Verwaltung und Organe	3
Tätigkeitsbericht	4
Vermögensrechnung	6
Ausserbilanzgeschäfte	6
Erfolgsrechnung	7
Veränderung des Nettovermögens	8
Anzahl Anteile im Umlauf	8
Kennzahlen.....	9
Vermögensinventar / Käufe und Verkäufe	11
Ergänzende Angaben.....	22
Weitere Angaben	29
Spezifische Informationen für einzelne Vertriebsländer	31

Verwaltung und Organe

Investmentgesellschaft

SMC SICAV
c/o IFM Independent Fund Management AG
Landstrasse 30
FL-9494 Schaan

Verwaltungsrat der Investmentgesellschaft

IFM Independent Fund Management AG
Landstrasse 30
FL-9494 Schaan

Verwaltungsrat der Verwaltungsgesellschaft

Heimo Quaderer
S.K.K.H. Erzherzog Simeon von Habsburg
Hugo Quaderer

Geschäftsleitung der Verwaltungsgesellschaft

Luis Ott
Alexander Wymann
Michael Oehry
Ramon Schäfer

Administration und Domizil

IFM Independent Fund Management AG
Landstrasse 30
FL-9494 Schaan

Asset Manager, Promotor und Vertriebsstelle

Teilfonds 1: **Incrementum Inflation Diversifier Fund**

Incrementum AG
Im alten Riet 102
FL-9494 Schaan

Verwahrstelle

Liechtensteinische Landesbank AG
Städtle 44
FL-9490 Vaduz

Wirtschaftsprüfer

Ernst & Young AG
Schanzenstrasse 4a
CH-3008 Bern

Tätigkeitsbericht

Sehr geehrte Anlegerinnen Sehr geehrter Anleger

Wir freuen uns, Ihnen den Halbjahresbericht des **SMC SICAV** vorlegen zu dürfen.

Incrementum Inflation Diversifier Fund

Der Nettoinventarwert pro Anteilschein für die Anteilsklasse -CHF-I- ist seit dem 31. Dezember 2022 von CHF 124.25 auf CHF 115.49 gesunken und reduzierte sich somit um 7.05%.

Der Nettoinventarwert pro Anteilschein für die Anteilsklasse -EUR-I- ist seit dem 31. Dezember 2022 von EUR 129.11 auf EUR 121.00 gesunken und reduzierte sich somit um 6.28%.

Der Nettoinventarwert pro Anteilschein für die Anteilsklasse -EUR-R- ist seit dem 31. Dezember 2022 von EUR 124.24 auf EUR 116.10 gesunken und reduzierte sich somit um 6.55%.

Am 30. Juni 2023 belief sich das Fondsvermögen für den Incrementum Inflation Diversifier Fund auf EUR 57.6 Mio. und es befanden sich 289'261.057 Anteile der Anteilsklasse -CHF-I-, 142'212.404 Anteile der Anteilsklasse -EUR-I-, 53'036.451 Anteile der Anteilsklasse -EUR-R- im Umlauf.

Die global abflauende Inflationsentwicklung und die Spekulationen rund um das weitere Vorgehen der globalen Notenbanken, insbesondere erster geldpolitischer Lockerungen, standen im ersten Halbjahr, begleitet von konjunkturellen und geopolitischen Sorgen, im Fokus der internationalen Finanzmärkte. Hartnäckigt hohe Kerninflationsraten in den USA veranlassten die Fed jedoch vorerst dazu, weitere Zinserhöhungen vorzunehmen. Die restriktive US- Geldpolitik hat im ersten Quartal des Jahres bereits zu den ersten Verwerfungen am Finanzmarkt geführt, nachdem der Regionalbankensektor in den USA ins Wanken geriet und einige Banken Insolvenz beantragen mussten. Nach umfangreichen staatlichen Garantien ging es mit der Volatilität an den Finanzmärkten jedoch deutlich bergab und der breite Aktienmarkt setzte zu einem Höhenflug an – inmitten einer der harschesten Zinserhöhungszyklen der Geschichte.

Auf den ersten Blick erscheint dieses Marktverhalten bei extrem niedrigen Risikoprämien für Aktien, einer drohenden Rezession und anhaltender restriktiver Geldpolitik paradox. Diese Entwicklung wurde zudem noch vom AI-Hype, der für eine „FOMO“-Stimmung bei vielen Marktteilnehmern sorgt, sowie durch die Euphorie, dass die hohen Inflationsraten ein Problem vergangener Tage sind, getrieben. Diese Faktoren sind aus unserer Sicht jedoch lediglich vorübergehender Natur. Zudem ist das Testen der Allzeithochs von Aktienindizes nur wenige Monate vor Beginn einer Rezession alles andere als eine Seltenheit. Insofern dürfen die steigenden Aktienkurse nicht einer ultimativen Abwehr der Rezession gleichgesetzt werden.

Besonders für inflationssensitive Anlagen war das erste Halbjahr keine positive Phase. Der Bloomberg Commodity Index verzeichnete in den ersten sechs Monaten des Jahres einen Verlust von knapp 10% in USD. Die schwache Entwicklung der Rohstoffe war ein Hauptgrund für die negative Fondsperformance im laufenden Jahr. Unser Incrementum Inflationssignal prognostizierte Anfang April die sich fortsetzenden disinflationären Tendenzen nicht korrekt, als es zu seiner Maximal-

ausprägung Richtung steigendes Inflationsmomentum drehte.

Dadurch wirkte sich das hohe Aktien- und Rohstoff-Exposure im Fonds deutlich negativ auf die Performance aus.

Als Reaktion auf diese Entwicklungen haben wir Ende Mai das Signal überstimmt und die Fondspositionierung deutlich defensiver gestaltet. Insbesondere haben wir die Aktienquote drastisch zurückgefahren und alle derivativen Rohstoff-Positionen, die wir long waren, geschlossen und das Exposure in Anleihen – zu einem Großteil in kurzlaufende US-Staatsanleihen – auf etwa 75% erhöht. Vor dem Hintergrund einer Top-Bildung bei den US- Anleiherenditen sehen wir insbesondere in kurzlaufenden US-Anleihen ein attraktives Risiko-Rendite-Verhältnis. Sobald wir positive makroökonomische oder geldpolitische Impulse wahrnehmen, oder wir Zeichen eines überverkauften Marktes sehen, werden wir unser Exposure in inflationssensitive Assets wieder erhöhen, vorausgesetzt das Inflationssignal zeigt zu dem Zeitpunkt auch steigende Inflation an. Vor dem Hintergrund intakter Rezessionsrisiken wurden zuletzt vorwiegend Positionen im Edelmetallsektor gehalten.

Trotz der derzeitigen disinflationären Tendenzen sind wir der Überzeugung, dass das Teuerungsproblem nicht vollständig besiegt ist. Der demographische Wandel, die De-Globalisierung und die Verschuldungsdynamik gepaart mit fiskal- und geldpolitischen Stimuli sind starke Hinweise auf strukturell höheren Inflationsraten in dieser Dekade. Ebenfalls von wesentlicher Bedeutung wird sein, ob die USA in den kommenden Quartalen in eine Rezession rutscht oder nicht. Wir halten eine Rezession ab dem vierten Quartal 2023 oder dem ersten Quartal 2024 weiterhin für wahrscheinlich, da die Auswirkungen der hohen Zinslast allmählich in der Realwirtschaft spürbar werden und potenziell zu adversen Ereignissen führen könnten. Dies könnte wiederum die Fed zu einer früheren und abrupteren Zinswende zwingen, was für inflationssensitive Anlagen Rückenwind bedeuten würde.

Incrementum AG, Asset Manager und Promotor

Tätigkeitsbericht (Fortsetzung)

Top 10

Gesellschaft	Land	Kategorie	Gewichtung
0.000% Vereinigte Staaten von Amerika 07.09.2023	Vereinigte Staaten	Anleihen	24.66%
3.375% Vereinigte Staaten von Amerika 15.04.2032	Vereinigte Staaten	Anleihen	13.98%
0.500% Deutschland 15.04.2030	Deutschland	Anleihen	8.80%
2.750% Vereinigte Staaten von Amerika 30.04.2027	Vereinigte Staaten	Anleihen	7.58%
2.625% Vereinigte Staaten von Amerika 15.04.2025	Vereinigte Staaten	Anleihen	6.16%
2.750% Vereinigte Staaten von Amerika 15.05.2025	Vereinigte Staaten	Anleihen	5.39%
1.750% Vereinigte Staaten von Amerika 15.03.2025	Vereinigte Staaten	Anleihen	4.56%
Invesco Physical Gold ETC 31.12.2100	Global	Hybride, strukturierte Instrumente	2.90%
0.125% Vereinigte Staaten von Amerika 15.07.2024	Vereinigte Staaten	Anleihen	0.99%
US Treasury Notes Inflation Linked A-207 / 15.01.27	Vereinigte Staaten	Anleihen	0.94%
Total			75.96%

Top 10 Investitionen

Gesellschaft	Land	Branche	Investition in %
1 2.750% Vereinigte Staaten von Amerika 30.04.2027	US	Länder & Zentralregierungen	34.09%
2 0.000% Vereinigte Staaten von Amerika 13.06.2023	US	Länder & Zentralregierungen	24.35%
3 0.000% Vereinigte Staaten von Amerika 07.09.2023	US	Länder & Zentralregierungen	24.31%
4 1.750% Vereinigte Staaten von Amerika 15.03.2025	US	Länder & Zentralregierungen	15.62%
5 1.875% Vereinigte Staaten von Amerika 28.02.2027	US	Länder & Zentralregierungen	15.07%
6 iShares Gold Producers UCITS ETF	IE	Anlagefonds & Vorsorgestiftungen	11.83%
7 2.875% Vereinigte Staaten von Amerika 30.04.2029	US	Länder & Zentralregierungen	11.24%
8 iShares V PLC - Argrubusiness UCITS ETF	IE	Anlagefonds & Vorsorgestiftungen	9.99%
9 2.625% Vereinigte Staaten von Amerika 15.04.2025	US	Länder & Zentralregierungen	8.83%
10 2.750% Vereinigte Staaten von Amerika 15.05.2025	US	Länder & Zentralregierungen	8.75%

Top 10 Deinvestitionen

Gesellschaft	Land	Branche	Investition in %
1 2.750% Vereinigte Staaten von Amerika 30.04.2027	US	Länder & Zentralregierungen	-28.03%
2 0.000% Vereinigte Staaten von Amerika 13.06.2023	US	Länder & Zentralregierungen	-24.73%
3 1.750% Vereinigte Staaten von Amerika 15.03.2025	US	Länder & Zentralregierungen	-19.59%
4 1.875% Vereinigte Staaten von Amerika 28.02.2027	US	Länder & Zentralregierungen	-18.04%
5 US Treasury Notes Inflation Linked A-207 / 15.01.27	US	Länder & Zentralregierungen	-14.47%
6 iShares V PLC - Argrubusiness UCITS ETF	IE	Anlagefonds & Vorsorgestiftungen	-14.02%
7 2.750% Vereinigte Staaten von Amerika 15.05.2025	US	Länder & Zentralregierungen	-13.34%
8 iShares Gold Producers UCITS ETF	IE	Anlagefonds & Vorsorgestiftungen	-12.53%
9 0.125% Vereinigte Staaten von Amerika 15.07.2024	US	Länder & Zentralregierungen	-11.96%
10 2.875% Vereinigte Staaten von Amerika 30.04.2029	US	Länder & Zentralregierungen	-11.45%

Vermögensrechnung

	30. Juni 2023 EUR	30. Juni 2022 EUR
Bankguthaben auf Sicht	6'785'674.82	3'628'489.34
Bankguthaben auf Zeit	0.00	0.00
Wertpapiere und andere Anlagewerte	50'487'255.90	53'230'617.19
Derivate Finanzinstrumente	389'316.18	1'388'351.23
Sonstige Vermögenswerte	173'014.82	190'717.67
Gesamtfondsvermögen	57'835'261.72	58'438'175.43
Verbindlichkeiten	-263'640.30	-563'663.38
Nettofondsvermögen	57'571'621.43	57'874'512.05

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 - 30.06.2023	01.01.2022 - 30.06.2022
	EUR	EUR
Ertrag		
Aktien	139'780.68	112'110.89
Obligationen, Wandelobligationen, Optionsanleihen	340'231.02	180'988.27
Ertrag Bankguthaben	56'316.06	-259.42
Sonstige Erträge	0.00	0.00
Einkauf laufender Erträge (ELE)	-10'216.27	-210'841.32
Total Ertrag	526'111.49	81'998.42
Aufwand		
Verwaltungsgebühr	485'626.96	372'878.34
Performance Fee	186.51	924'176.83
Verwahrstellengebühr	845.49	0.00
Revisionsaufwand	3'453.67	4'758.17
Passivzinsen	8'990.72	3'925.96
Sonstige Aufwendungen	33'806.20	8'510.81
Ausrichtung laufender Erträge (ALE)	-888.95	-1'984.52
Total Aufwand	532'020.60	1'312'265.59
Nettoertrag	-5'909.11	-1'230'267.17
Realisierte Kapitalgewinne und Kapitalverluste	-3'893'397.38	15'702'845.44
Realisierter Erfolg	-3'899'306.49	14'472'578.27
Nicht realisierte Kapitalgewinne und Kapitalverluste	193'769.55	-5'443'290.70
Gesamterfolg	-3'705'536.94	9'029'287.57

Veränderung des Nettovermögens

01.01.2023 - 30.06.2023
EUR

Nettofondsvermögen zu Beginn der Periode	61'980'403.85
Saldo aus dem Anteilsverkehr	-703'245.48
Gesamterfolg	-3'705'536.94
Nettofondsvermögen am Ende der Berichtsperiode	57'571'621.43

Anzahl Anteile im Umlauf

Incrementum Inflation Diversifizier Fund -CHF-I-	01.01.2023 - 30.06.2023
Anzahl Anteile zu Beginn der Periode	327'743.628
Neu ausgegebene Anteile	11'946.429
Zurückgenommene Anteile	-50'429.000
Anzahl Anteile am Ende der Periode	289'261.057

Incrementum Inflation Diversifizier Fund -EUR-I-	01.01.2023 - 30.06.2023
Anzahl Anteile zu Beginn der Periode	123'623.780
Neu ausgegebene Anteile	21'509.624
Zurückgenommene Anteile	-2'921.000
Anzahl Anteile am Ende der Periode	142'212.404

Incrementum Inflation Diversifizier Fund -EUR-R-	01.01.2023 - 30.06.2023
Anzahl Anteile zu Beginn der Periode	38'660.360
Neu ausgegebene Anteile	32'756.522
Zurückgenommene Anteile	-18'380.431
Anzahl Anteile am Ende der Periode	53'036.451

Kennzahlen

Incrementum Inflation Diversifier Fund	30.06.2023	31.12.2022	31.12.2021
Nettofondsvermögen in EUR	57'571'621.43	61'980'403.85	40'394'726.54
Transaktionskosten in EUR	281'259.92	179'468.38	94'746.26

Incrementum Inflation Diversifier Fund -CHF-I-	30.06.2023	31.12.2022	31.12.2021
Nettofondsvermögen in CHF	33'405'773.37	40'721'191.89	31'738'571.26
Ausstehende Anteile	289'261.057	327'743.628	300'894
Inventarwert pro Anteil in CHF	115.49	124.25	105.48
Performance in %	-7.05	17.79	2.61
Performance in % seit Liberierung am 29.09.2015	22.44	31.73	11.83
OGC/TER 1 in % (exkl. performanceabhängige Vergütung)	1.61	1.59	1.61
Performanceabhängige Vergütung in %	0.07	1.93	1.11
TER 2 in % (inkl. performanceabhängige Vergütung)	1.67	3.51	2.72
Performanceabhängige Vergütung in CHF	0.36	735'741.50	350'832.07

Incrementum Inflation Diversifier Fund -EUR-I-	30.06.2023	31.12.2022	31.12.2021
Nettofondsvermögen in EUR	17'207'715.42	15'961'371.29	7'956'332.73
Ausstehende Anteile	142'212.404	123'623.780	73'080.075
Inventarwert pro Anteil in EUR	121.00	129.11	108.87
Performance in %	-6.28	18.59	2.48
Performance in % seit Liberierung am 20.02.2014	21.00	29.11	8.87
OGC/TER 1 in % (exkl. performanceabhängige Vergütung)	1.61	1.58	1.61
Performanceabhängige Vergütung in %	0.07	1.53	1.12
TER 2 in % (inkl. performanceabhängige Vergütung)	1.67	3.11	2.73
Performanceabhängige Vergütung in EUR	4.80	202'416.71	92'119.79

Kennzahlen

Incrementum Inflation Diversifier Fund -EUR-R-	30.06.2023	31.12.2022	31.12.2021
Nettofondsvermögen in EUR	6'157'707.60	4'803'074.00	1'806'429.23
Ausstehende Anteile	53'036.451	38'660.360	17'168.863
Inventarwert pro Anteil in EUR	116.10	124.24	105.22
Performance in %	-6.55	18.08	1.99
Performance in % seit Liberierung am 20.02.2014	16.10	24.24	5.22
OGC/TER 1 in % (exkl. performanceabhängige Vergütung)	2.17	2.14	2.15
Performanceabhängige Vergütung in %	0.03	1.34	0.98
TER 2 in % (inkl. performanceabhängige Vergütung)	2.20	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	Käufe ¹⁾	Verkäufe ¹⁾	Bestand per 30.06.2023	Kurs	Kurswert in EUR	% des NIW
WERTPAPIERE UND ANDERE ANLAGEWERTE							
BÖRSENNOTIERTE ANLAGEWERTE							
Aktien							
CAD	Alamos Gold -A-	75'000	128'948	14'246	15.78	155'550	0.27%
CAD	Banyan Gold Corp Rg	250'000	405'000	722'407	0.37	182'450	0.32%
CAD	Birchcliff Energy Ltd Rg	77'000	50'150	26'850	7.84	145'656	0.25%
CAD	Denison Mines Corp. (USD)	300'000	150'000	150'000	1.66	172'293	0.30%
CAD	Dolly Varden Silver Registered Shs	0	437'500	237'500	0.75	123'252	0.21%
CAD	Equinox Gold	100'000	295'227	25'227	6.07	105'956	0.18%
CAD	Franco-Nevada Corp.	18'400	26'575	1'125	188.81	146'976	0.26%
CAD	Guanajuato Silver Company Registred Shs	0	388'500	388'500	0.40	107'528	0.19%
CAD	Hudbay Minerals	62'560	0	62'560	6.35	274'878	0.48%
CAD	i-80 Gold Rg	180'000	120'000	60'000	2.98	123'719	0.21%
CAD	K92 Mining	30'000	56'184	31'184	5.75	124'071	0.22%
CAD	Karora Resources Rg	0	365'849	35'849	4.05	100'462	0.17%
CAD	Minera Alamos	200'000	320'223	320'223	0.31	68'688	0.12%
CAD	NexGen Energy Rg	180'000	90'000	90'000	6.25	389'217	0.68%
CAD	Osisko Mining	38'000	110'500	49'500	3.22	110'289	0.19%
CAD	Premium Nickel Resources Rg	183'800	110'200	491'606	1.38	469'424	0.82%
CAD	Rupert Resources Rg	0	63'406	33'405	4.26	98'467	0.17%
CAD	Skeena Resources Rg	25'000	102'500	42'500	6.39	187'914	0.33%
CAD	Vizsla Silver Corp Rg	50'000	181'695	111'695	1.61	124'431	0.22%
CAD	Western Copper and Gold Corp	245'000	257'630	167'629	2.04	236'618	0.41%
CAD	Whitecap Resources Rg	84'000	64'500	19'500	9.27	125'079	0.22%
USD	Cameco Corp.	19'000	30'049	16'049	31.33	460'699	0.80%
USD	EQT Corp	21'500	22'750	8'250	41.13	310'901	0.54%
USD	National Atomic Company Kazatomprom GDR	26'500	17'322	17'322	26.85	426'139	0.74%
USD	Nutrien	12'450	11'795	7'495	59.06	405'544	0.70%
USD	The Mosaic Co	24'010	20'918	12'005	35.00	384'981	0.67%
USD	Tidewater	9'000	14'440	4'500	55.44	228'584	0.40%
USD	Valaris Rg	7'500	3'750	3'750	62.93	216'221	0.38%
						6'005'987	10.43%

Vermögensinventar / Käufe und Verkäufe

WHG	Portfolio Bezeichnung	Käufe ¹⁾	Verkäufe ¹⁾	Bestand per 30.06.2023	Kurs	Kurswert in EUR	% des NIW
Anleihen							
RUB	8.150% Russian Federation 03.02.2027	0	0	90'000'000	39.75	366'240	0.64%
USD	0.000% Vereinigte Staaten von Amerika 07.09.2023	15'600'000	0	15'600'000	99.05	14'157'557	24.59%
USD	0.125% Vereinigte Staaten von Amerika 15.07.2024	0	6'500'000	500'000	124.12	568'633	0.99%
USD	1.750% Vereinigte Staaten von Amerika 15.03.2025	11'000'000	14'100'000	3'000'000	94.67	2'602'213	4.52%
USD	1.875% Vereinigte Staaten von Amerika 28.02.2027	11'000'000	13'400'000	500'000	91.62	419'730	0.73%
USD	2.625% Vereinigte Staaten von Amerika 15.04.2025	6'500'000	5'000'000	4'000'000	95.94	3'516'163	6.11%
USD	2.750% Vereinigte Staaten von Amerika 15.05.2025	6'000'000	9'500'000	3'500'000	96.05	3'080'170	5.35%
USD	2.750% Vereinigte Staaten von Amerika 30.04.2027	23'700'000	19'700'000	5'000'000	94.48	4'328'318	7.52%
USD	3.375% Vereinigte Staaten von Amerika 15.04.2032	2'500'000	0	4'500'000	193.98	7'997'766	13.89%
USD	US Treasury Notes Inflation Linked A-207 / 15.01.27	2'000'000	8'300'000	500'000	117.67	539'057	0.94%
						37'575'846	65.27%
Hybride, strukturierte Instrumente							
USD	Invesco Physical Gold ETC 31.12.2100	9'800	0	9'800	185.11	1'662'131	2.89%
						1'662'131	2.89%
TOTAL BÖRSENNOTIERTE ANLAGEWERTE						45'243'964	78.59%

Vermögensinventar / Käufe und Verkäufe

WHG	Portfolio Bezeichnung	Käufe ¹⁾	Verkäufe ¹⁾	Bestand per 30.06.2023	Kurs	Kurswert in EUR	% des NIW
AN EINEM ANDEREN, DEM PUBLIKUM OFFENSTEHENDEN MARKT GEHANDELTE ANLAGEWERTE							
Aktien							
USD	Sibanye Stillwater ADR	334'682	385'443	33'943	6.24	194'064	0.34%
						194'064	0.34%
Anleihen							
EUR	0.500% Deutschland 15.04.2030	4'000'000	0	4'000'000	126.23	5'049'228	8.77%
						5'049'228	8.77%
TOTAL AN EINEM ANDEREN, DEM PUBLIKUM OFFENSTEHENDEN MARKT GEHANDELTE ANLAGEWERTE						5'243'292	9.11%

Vermögensinventar / Käufe und Verkäufe

WHG	Portfolio Bezeichnung	Käufe ¹⁾	Verkäufe ¹⁾	Bestand per 30.06.2023	Kurs	Kurswert in EUR	% des NIW
TOTAL WERTPAPIERE UND ANDERE ANLAGEWERTE						50'487'256	87.69%
DERIVATE FINANZINSTRUMENTE							
EUR	Forderungen aus Devisenterminkontrakten					630'877	1.10%
EUR	Verbindlichkeiten aus Devisenterminkontrakten					-258'947	-0.45%
EUR	Forderungen aus Futures					23'772	0.04%
EUR	Verbindlichkeiten aus Futures					-6'386	-0.01%
TOTAL DERIVATE FINANZINSTRUMENTE						389'316	0.68%
EUR	Kontokorrentguthaben					6'785'675	11.79%
EUR	Sonstige Vermögenswerte					173'015	0.30%
GESAMTFONDSVERMÖGEN						57'835'262	100.46%
EUR	Forderungen und Verbindlichkeiten					-263'640	-0.46%
NETTOFONDSVERMÖGEN						57'571'621	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	Käufe	Verkäufe
BÖRSENNOTIERTE ANLAGEWERTE			
Aktien			
CAD	Altius Renewable Royalties Rg	0	44'150
CAD	Aya Gold & Silver Inc Rg Shs	120'000	120'000
CAD	Copper Mountain	328'400	511'274
CAD	Goldshore Resources Rg	0	20'000
CAD	Ivanhoe Mines -A-	80'000	120'056
CAD	Silver Viper Minerals	0	379'000
CAD	Silvercorp Metals Inc	30'000	125'000
CAD	Wheaton Precious Metals	43'000	59'150
EUR	Shell PLC	47'000	71'254
GBP	BHP Billiton Ltd.	33'000	43'097
GBP	Fresnillo	0	76'327
GBP	Glencore plc	231'500	322'809
GBP	Rio Tinto Plc.	0	3'927
GBP	Serica Energy Rg	318'000	318'000
USD	Freeport Mcmoran Copper & Gold Inc -B-	25'300	37'097
USD	Newmont Corp.	61'000	61'000
USD	Pan American Silver Corp.	182'000	182'000
USD	Petrobras ADR	30'000	59'743
USD	Serica Energy Rg	110'000	110'000
USD	Vale SA ADR	0	67'257
Anleihen			
EUR	2.100% Republik Oesterreich 20.09.2117	4'000'000	4'000'000
USD	2.875% Vereinigte Staaten von Amerika 30.04.2029	8'000'000	8'000'000
Exchange Traded Funds			
CAD	Sprott Physical Uranium Trust	0	7'505
EUR	iShares Gold Producers UCITS ETF	620'000	620'000
USD	iShares V PLC - Argribusiness UCITS ETF	145'400	195'177

Vermögensinventar / Käufe und Verkäufe

WHG	Portfolio Bezeichnung	Käufe	Verkäufe
Hybride, strukturierte Instrumente			
EUR	Amundi Physical Metals / Structured Note on Gold open end	0	26'800
USD	iShares Physical Metals open End	30'000	30'000
AN EINEM ANDEREN, DEM PUBLIKUM OFFENSTEHENDEN MARKT GEHANDELTE ANLAGEWERTE			
Anleihen			
USD	0.000% Vereinigte Staaten von Amerika 13.06.2023	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
10.08.2023	CHF	EUR	33'700'000.00	34'833'013.43
10.08.2023	EUR	USD	31'728'049.56	34'000'000.00

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
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

Vermögensinventar / Käufe und Verkäufe

Fälligkeit	Kauf	Verkauf	Kauf Betrag	Verkauf Betrag
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	CHF	EUR	33'700'000.00	34'833'013.43
10.08.2023	EUR	USD	31'728'049.56	34'000'000.00

Vermögensinventar / Käufe und Verkäufe

Futures

Am Ende der Berichtsperiode offene engagementerhöhende Derivate:

Basiswert	Verfall	Kauf	Verkauf	Endbestand
10 Years Tr Nts USA	20.09.2023	83	0	83
NASDAQ 100 E-Mini Index	15.09.2023	0	17	-17
USD 5Y Treasury Notes	29.09.2023	115	0	115

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	0	83
DAX Deutscher Aktien Index	17.03.2023	127	127	0
DAX Deutscher Aktien Index	16.06.2023	38	38	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
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
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	0	17	-17
Russell 2000	17.03.2023	260	260	0
Russell 2000	16.06.2023	268	268	0
Russell 2000	15.09.2023	55	55	0
Stoxx Europe 600 Oil&Gas Index	16.06.2023	780	780	0
Ultra T-Bond -USD-	22.03.2023	0	98	0
USD 5Y Treasury Notes	30.06.2023	94	94	0
USD 5Y Treasury Notes	29.09.2023	115	0	115

Vermögensinventar / Käufe und Verkäufe

Optionen

Während der Berichtsperiode getätigte engagementerhöhende Derivate:

Basiswert	Typ	Verfall	EXP	Kauf	Verkauf	Endbestand
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
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

Vermögensinventar / Käufe und Verkäufe

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

Ergänzende Angaben

Basisinformationen

	Incrementum Inflation Diversifier Fund		
Anteilklassen	-EUR-R	-CHF-R	-USD-R
ISIN-Nummer	LI0226274319	LI0295081124	LI0229249078
Liberierung	20. Februar 2014	offen	offen
Rechnungswährung des Fonds	Euro (EUR)		
Referenzwährung der Anteilklassen	Euro (EUR)	Schweizer Franken (CHF)	US Dollar (USD)
Rechnungsjahr	vom 1. Januar bis 31. Dezember		
Erstes Rechnungsjahr	vom 20. Februar 2014 bis 31. Dezember 2014		
Erfolgsverwendung	thesaurierend		
Max. Ausgabeaufschlag	3%		
Rücknahmeabschlag zu Gunsten des Fondsvermögens	keiner		
Umtauschgebühr beim Wechsel von einer Anteilsklasse in eine andere Anteilsklasse	keine		
Max. Pauschalgebühr	2.05% p.a.		
	zzgl. CHF 5'000.-- p.a. pro Anteilsklasse ab der 2. Anteilsklasse sowie zzgl. eine Service-Fee von CHF 420.-- pro Quartal		
Performance Fee	15% der Outperformance gegenüber dem CPTFEMU Index + 1% p.a. (annualisiert)	15% der Outperformance gegenüber dem SZCPII Index + 1% p.a. (annualisiert)	15% der Outperformance gegenüber dem CPURN-SA Index + 1% p.a. (annualisiert)
High-on-High-Mark	ja		
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		
Kursinformationen			
Bloomberg	VPAEGOR LE	n/a	n/a
Telekurs	22.627.431	29.508.112	22.294.907
Reuters	22627431X.CHE	29508112X.CHE	22294907X.CHE

Ergänzende Angaben

	Incrementum Inflation Diversifier Fund		
Anteilsklassen	-EUR-I	-CHF-I	-USD-I
ISIN-Nummer	LI0226274285	LI0295080977	LI0345287879
Liberierung	20. Februar 2014	29. September 2015	offen
Rechnungswährung des Fonds	Euro (EUR)		
Referenzwährung der Anteilsklassen	Euro (EUR)	Schweizer Franken (CHF)	US Dollar (USD)
Rechnungsjahr	vom 1. Januar bis 31. Dezember		
Erstes Rechnungsjahr	vom 20. Februar 2014 bis 31. Dezember 2014		
Erfolgsverwendung	thesaurierend		
Max. Ausgabeaufschlag	keiner		
Rücknahmeabschlag zu Gunsten des Fondsvermögens	keiner		
Umtauschgebühr beim Wechsel von einer Anteilsklasse in eine andere Anteilsklasse	keine		
Max. Pauschalgebühr	1.50% p.a.		
	zzgl. CHF 5'000.-- p.a. pro Anteilsklasse ab der 2. Anteilsklasse sowie zzgl. eine Service-Fee von CHF 420.-- pro Quartal		
Performance Fee	15% der Outperformance gegenüber dem CPTFMEU Index +1% p.a. (annualisiert)	15% der Outperformance gegenüber dem SZCPII Index +1% p.a. (annualisiert)	15% der Outperformance gegenüber dem CPURN-SA Index +1% p.a. (annualisiert)
High-on-High-Mark	ja		
Aufsichtsabgabe	<p>Einzelfonds CHF 2'000.-- p.a.</p> <p>Umbrella-Fonds für den ersten Teilfonds CHF 2'000.-- p.a.</p> <p>für jeden weiteren Teilfonds CHF 1'000.-- p.a.</p> <p>Zusatzabgabe 0.0015% p.a. des Nettovermögens des Einzelfonds resp. Umbrellafonds</p>		
Errichtungskosten	werden linear über 3 Jahre abgeschrieben		
Kursinformationen			
Bloomberg	VPAEGOI LE	AEGOPCH LE	n/a
Telekurs	22.627.428	29.508.097	34.528.787
Reuters	22627428X.CHE	29508097X.CHE	34528787X.CHE

Ergänzende Angaben

	Incrementum Inflation Diversifier Fund		
Anteilklassen	-EUR-Z	-CHF-Z	-USD-Z
ISIN-Nummer	LI0345287853	LI0345287846	LI0345287861
Liberierung	offen	offen	offen
Rechnungswährung des Fonds	Euro (EUR)		
Referenzwährung der Anteilklassen	Euro (EUR)	Schweizer Franken (CHF)	US Dollar (USD)
Rechnungsjahr	vom 1. Januar bis 31. Dezember		
Erstes Rechnungsjahr	vom 20. Februar 2014 bis 31. Dezember 2014		
Erfolgsverwendung	thesaurierend		
Max. Ausgabeaufschlag	keiner		
Rücknahmeabschlag zu Gunsten des Fondsvermögens	keiner		
Umtauschgebühr beim Wechsel von einer Anteilsklasse in eine andere Anteilsklasse	keine		
Max. Pauschalgebühr	0.95% p.a.		
	zzgl. CHF 5'000.-- p.a. pro Anteilsklasse ab der 2. Anteilsklasse sowie zzgl. eine Service-Fee von CHF 420.-- pro Quartal		
Performance Fee	15% der Outperformance gegenüber dem CPTFMEU Index +1% p.a. (annualisiert)	15% der Outperformance gegenüber dem SZCPII Index +1% p.a. (annualisiert)	15% der Outperformance gegenüber dem CPURN-SA Index +1% p.a. (annualisiert)
High Watermark	ja		
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		
Kursinformationen			
Bloomberg	n/a	n/a	n/a
Telekurs	34.528.785	34.528.784	34.528.786
Reuters	34528785X.CHE	34528784X.CHE	34528786X.CHE
Internet	www.ifm.li www.lafv.li www.fundinfo.com		
Publikationen des Fonds	Der Prospekt, die Wesentlichen Anlegerinformationen (KIID), der Treuhandvertrag und der Anhang A „OGAW im Überblick“ 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.		

Ergänzende Angaben

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.
Bewertungsgrundsätze	<p>Das jeweilige Netto-Teilfondsvermögen wird nach folgenden Grundsätzen bewertet:</p> <ol style="list-style-type: none"> 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 jeweilige Teilfondswährung lauten, wird zum letzten Devisenmittelkurs in die entsprechende Teilfondswährung umgerechnet.

Ergänzende Angaben

	<p>Die Bewertung erfolgt durch die Verwaltungsgesellschaft.</p> <p>Die Investmentgesellschaft bzw. die Verwaltungsgesellschaft ist berechtigt, zeitweise andere adäquate Bewertungsprinzipien für das Teilfondsvermögen 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 entsprechenden Teilfondsvermögens auf der Basis der Kurse bewerten, zu welchen die notwendigen Verkäufe von Wertpapieren voraussichtlich getätigt werden. In diesem Fall wird für gleichzeitig eingereichte Emissions- und Rücknahmeanträge dieselbe Berechnungsmethode angewandt.</p>							
Angaben zur Vergütungspolitik	<p>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.</p>							
Wechselkurse per Berichtsdatum	EUR	1 =	AUD	1.6397	AUD	1 =	EUR	0.6098
	EUR	1 =	CAD	1.4452	CAD	1 =	EUR	0.6919
	EUR	1 =	CHF	0.9766	CHF	1 =	EUR	1.0240
	EUR	1 =	GBP	0.8588	GBP	1 =	EUR	1.1644
	EUR	1 =	JPY	157.7910	JPY	100 =	EUR	0.6337
	EUR	1 =	RUB	97.6818	RUB	1 =	EUR	0.0102
	EUR	1 =	USD	1.0914	USD	1 =	EUR	0.9162
	EUR	1 =	XAU	0.0006	XAU	1 =	EUR	1'757.6613
Hinterlegungsstellen	<p>Euroclear Bank SA/NV, Brüssel, Brüssel SIX SIS AG, Zürich 1 UBS AG, Zürich UBS</p>							
Vertriebsländer	AT		CH		DE		FL	
Private Anleger	✓			✓		✓		
Professionelle Anleger	✓		✓	✓		✓		
Qualifizierte Anleger								
Risikomanagement								
Berechnungsmethode Gesamtrisiko	Commitment-Approach							
ESG Kriterien	Die diesem Finanzprodukt zugrunde liegenden Investitionen berücksichtigen nicht die EU-Kriterien für ökologisch nachhaltige Wirtschaftsaktivitäten.							

Ergänzende Angaben

Auskünfte über Angelegenheiten besonderer Bedeutung

Prospektänderung

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:	Neuer Fondsname:
Incrementum Inflation Diversifier Fund	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.

Satzung

§ 31 Laufende Gebühren	Siehe Anmerkungen zum Prospekt (Ziffer 12.2)
§ 36 sowie Art. 31 AB	Aufnahme eines Passus zum Umgang mit der Verwendung von Referenzwerten ("Benchmarks").

Anhang A

Ergänzende Angaben

- 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 traten 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 2022.

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 2022	CHF	4.53 – 4.58 Mio.
davon feste Vergütung	CHF	4.05 Mio.
davon variable Vergütung ³	CHF	0.48 – 0.54 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 2022		49
--	--	----

Gesamtes verwaltetes Vermögen der Gesellschaft per 31. Dezember 2022	Anzahl Teilfonds	Verwaltetes Vermögen
in UCITS	105	CHF 3'307 Mio.
in AIF	88	CHF 2'316 Mio.
in IU	2	CHF 9 Mio.
Total	195	CHF 5'632 Mio.

Vergütung einzelner Mitarbeiterkategorien der Gesellschaft

Gesamtvergütung für " Identifizierte Mitarbeitende" der Gesellschaft im abgelaufenen Kalenderjahr 2022	CHF	2.03 – 2.07 Mio.
davon feste Vergütung	CHF	1.62 Mio.
davon variable Vergütung ²	CHF	0.41 – 0.45 Mio.

Gesamtzahl der Identifizierten Mitarbeitenden der Gesellschaft per 31. Dezember 2022		10
---	--	----

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 2022	CHF	2.50 – 2.51 Mio.
davon feste Vergütung	CHF	2.42 Mio.
davon variable Vergütung ²	CHF	0.08 – 0.09 Mio.
Gesamtzahl der anderen Mitarbeitenden der Gesellschaft per 31. Dezember 2022		39

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 oesterreichischen Sparkassen AG
Am Belvedere 1
A-1100 Wien
E-Mail: foreignfunds0540@erstebank.at

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
Postfach 355
FL-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 wesentlichen Anlegerinformationen, der Treuhandvertrag des EU-OGAW und die Jahres- und Halbjahresberichte sind kostenlos in Papierform bei der Einrichtung oder unter www.ifm.li oder auch 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 veröffentlichten sind (z.B. die relevanten Verträge und Gesetze).

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:

- Aussetzung der Rücknahme der Anteile des EU-OGAW,
- Kündigung der Verwaltung des EU-OGAW oder dessen Abwicklung,

- 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,
- die Verschmelzung von EU-OGAW in Form von Verschmelzungsinformationen, die gemäß Artikel 43 der Richtlinie 2009/65/EG zu erstellen sind, und
- 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 der Schweiz

1. Vertreter

Vertreter in der Schweiz ist die 1741 Fund Solutions AG, Burggraben 16, CH-9000 St. Gallen.

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 Anlagebedingungen oder Basisinformationsblätter (PRIIP-KID) sowie die Jahres- und 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 deren 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 deren 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