

Incrementum All Seasons Fund

30. September 2026



incrementum

Eckdaten	NAV	MTD	YTD
EUR-Anteilsklasse «I»	246.48	-3.61%	12.31%
EUR-Anteilsklasse «R»	237.00	-3.64%	12.00%
EUR-Anteilsklasse «V»	146.96	-3.68%	11.69%
CHF-Anteilsklasse «I»	221.75	-3.95%	10.30%
CHF-Anteilsklasse «R»	135.39	-3.80%	10.31%
USD-Anteilsklasse «I»	279.94	-3.45%	13.54%

Fondsportrait

Auflegungsdatum	06.06.2019
Fondsvolumen	306 Mio.
Rechnungswährung	EUR
Fondstyp	OGAW
Rechtsform	AGmVK
Zielfondsfähig	Ja
Sparplanfähig	Ja
Ertragsverwendung	Thesaurierend
Handelsfrequenz	Täglich
Vertriebszulassung	DE, AT, CH, LI, LU
SFDR Klassifikation	Artikel 6

Anteilsklassen

Anteilsklassen	ISIN
EUR-Anteilsklasse «I»	LI0477123629
EUR-Anteilsklasse «R»	LI0477123637
EUR-Anteilsklasse «V»	LI1178074509
CHF-Anteilsklasse «I»	LI0477123645
CHF-Anteilsklasse «R»	LI0477123652
USD-Anteilsklasse «I»	LI0477123660

Handelsinformationen

Kotierung	Nein
Handels-/Bewertungstag	Täglich
Order-Annahmeschluss	Vortag des Bewertungstages bis 12.00h MEZ
Valuta Ausgabe-/Rücknahmetag	T +2
Mindestanlage Anteilsklasse "I"	250'000
Mindestanlage Anteilsklasse "R"	10'000
Mindestanlage Anteilsklasse "V"	1

Kosten

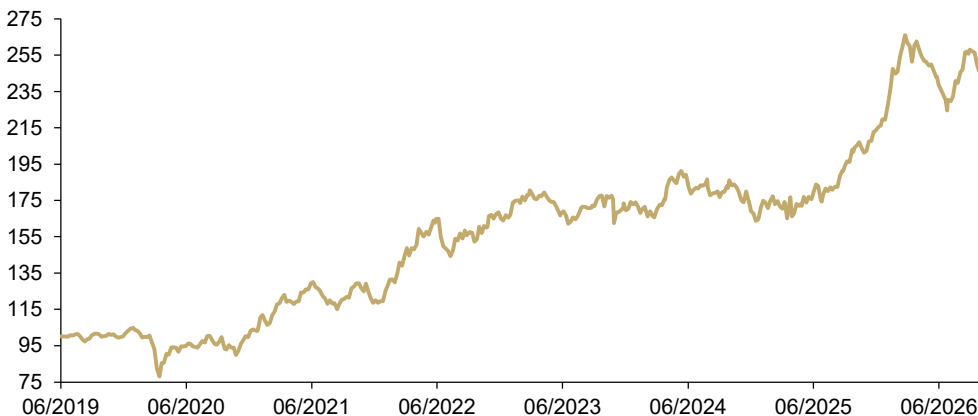
Ausgabeaufschlag (I/R/V)	0% / 0% / max. 5%
Rücknahmeabschlag	0
Management Fee Anteilsklasse «I»	1.000% p.a.
Management Fee Anteilsklasse «R»	1.375% p.a.
Management Fee Anteilsklasse «V»	1.750% p.a.
Performance Fee	Nein
TER 1 Anteilsklasse «I»	1.270%
TER 1 Anteilsklasse «R»	1.640%
TER 1 Anteilsklasse «V»	2.020%
TER gültig per	31.12.2025



Dieses Dokument ist zu Marketingzwecken bestimmt.

Anlageziel & Anlagepolitik

Der IASF ist ein globaler Strategiefonds, der über die Dauer des Marktzyklus einen realen (d.h. inflations-bereinigten) Vermögenszuwachs anstrebt. Das Fondsvermögen wird dabei aktiv, Benchmark-unabhängig, fundamental-basiert und in Anpassung an den sich entwickelnden Wirtschafts- und Finanzmarktzyklus verwaltet.



Quelle: Incrementum AG

Wertentwicklung über 5 Jahre (bzw. seit Auflage bei Fonds, die innerhalb dieses Zeitraums lanciert wurden), auf 100 skaliert. Die vergangene Wertentwicklung ist kein zuverlässiger Indikator für die zukünftige Wertentwicklung.

Management - Kommentar

Der September war durch die anhaltende globale Bondmarkt-Korrektur geprägt, die in den USA / Deutschland die Rendite 10-j. Staatsanleihen auf 5,28% (+53BP) / 3,59% (+27BP) und damit das höchste Niveau seit 2002 / 2009 trieb. Rapide steigender staatlicher Emissionsbedarf, wie auch der US-Hyperscaler und KI-Wegbereiter, gekoppelt mit dem anhaltenden Krieg im Iran und der damit verbundenen Energiepreissteigerung, befeuerten sowohl Angebotsorgen wie auch Inflationserwartungen. Haben wir damit den von uns antizipierten Punkt erreicht, an dem der Bondmarkt die Politik dazu zwingt, das finanzielle Repressions-Arsenal auszupacken? – Das 4. Quartal sollte darüber Aufschluss geben.

Trotz dieses starken Anstiegs der langfristigen Zinsen (Frankreichs / Italiens / Japans 10-j. Renditen stiegen um 68 / 36 / 12 BP auf 4,86% / 5,42% / 3,05% - Chinas 10-j. fielen dagegen erneut um 1BP auf 1,67%), zeigten sich die Aktienmärkte weitgehend unbeeindruckt (MSCI World (unhedged): +1,19% in EUR), erneut angeführt von Nasdaq 100 (+3,2%) und Nikkei 225 (+0,7%). Die US-Mega-Tech-Firmen erweisen sich weiter als Magnet für internationales Kapital, während Chinas CSI (-5,8%), der CAC40 (-4,4%) und der DAX (-4%) Verluste hinnehmen mussten. Der US-Dollar wurde von den steigenden Langfristzinsen beflügelt (DXY +2%), während der Euro auch aufgrund der sich rapide weitenden französischen Zins-Spreads unter Druck geriet (-3,9% / -2,5% vs. JPY / USD; +0,8% / +0,4% vs. CHF / NOK). Die Rohstoffpreise waren gemischt (BCOM +0,3%), angeführt von den Öl- (WTI +5,4%) und Gaspreisen (NG +3,1%). Die Edelmetallpreise erlitten dagegen deutliche Verluste (XAU -4,1%, XAG -7,8%, XPT -2,1%, XPD -9,2%, alle in EUR).

Der IASF musste nach den ausgezeichneten Vormonatsergebnissen eine NAV-Korrektur hinnehmen (EUR-I: -3,6%) und schloss mit einem Plus von 12,31% auf Jahresbasis. Unsere Aktien-Themen tendierten überwiegend schwächer: GOLD UND EDELMETALLE (13% Allokation; -8% durchschnittliche Gesamtrendite in lokaler Währung), angeführt von Equinox Gold (-13%); ENERGIE (19%; -7%), wo Peabody Energy (-17%) nach der Vormonatsrally unter Gewinnmitnahmen litt; INFRASTRUKTUR / IMMOBILIEN (3%; -7%), WACHSTUM / TECH (4%; -7%), wo PureCycle Tech negativ auffiel; SONSTIGE ROHSTOFFPRODUZENTEN (5%; -6%); JAPAN VALUE (4%; -4%); VERSCHIEDENE (6%; -4%); EM VALUE (4%; -1%), sowie SCHIFFFAHRT (6%; +11%), angeführt von Hafnia (+29%). Unsere Edelmetall-ETP-Bestände (12% der AuM) belasteten das September Ergebnis mit ca. -0,65%-Punkten und unsere US-Aktien-Shorts (-42,7% der AuM) mit -2,25%-Punkten. Kupon- und Dividendenenerträge sowie Optionsprämien addierten ca. 0,5%-Punkte.

Im vierten Jahr in Folge läuft der KI- / Mega-Tech-Trade weiter heiß, erneut getragen von wachsenden ausländischen Zuflüssen. Und während die Durchschnittsaktie im S&P 500 20% unter ihrem Allzeithoch notiert, befindet sich der Index nahe dem selbigen. Dies zeigt auf wie schwachen Füßen der laufende Anstieg steht. Hätte uns jemand zu Jahresbeginn gesagt, dass wir nach 9 Monaten und langfristigen Zinsanstiegen von 111 / 73BP in US / DE 10j. Staatsanleihen erneut auf einen 2-stelligen Aktienmarktanstieg zurückblicken, hätten wir dies fundamental für höchst unwahrscheinlich gehalten. Dennoch bleiben wir überzeugt davon, dass die Fundamentaldaten nicht ewig ignoriert werden können und auch dieser Bullenmarkt eine Korrektur erfahren wird, worauf wir adäquat vorbereitet sind.

Management-Team

Hans G. Schiefen
Fondsmanager
Partner Incrementum AG

Dr. Christian Schärer
Stv. Fondsmanager
Partner Incrementum AG

Incrementum All Seasons Fund

30. September 2026



incrementum

Risiko- und Ertragsprofil



Risikokennzahlen (EUR-I)

	1 Jahr	Auflage
Annualisierte Volatilität	13.2%	15.5%
Max Drawdown	-16.1%	-25.5%
% Positive Monate	54.0%	55.9%
Sharpe Ratio	1.49	0.76

Rechtliche Struktur

Fondsdomizil	Liechtenstein
Fondsadministration	IFM Independent Fund Management AG
Depotbank	Liechtensteinische Landesbank AG
Revision	Ernst & Young AG
Management	Incrementum AG
Portfoliomanager	Hans G. Schiefen
Stellvertreter	Dr. Christian Schärer
PRIP-KID & Prospekt	www.ifm.li www.lafv.li
Homepage	www.incrementum.li

Ausländische Vertretung

Deutschland	IFM Independent Fund Management AG, Schaan
Österreich	Erste Bank der österreichischen Sparkassen AG, Wien
Schweiz	LLB Swiss Investment AG, Zürich
Liechtenstein	IFM Independent Fund Management AG, Schaan
Luxemburg	IFM Independent Fund Management AG, Schaan

Investorenbrief bestellen

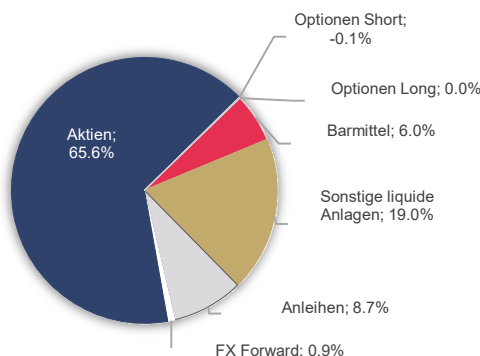
<https://www.incrementum.li/newsletter/>

Incrementum AG
Im alten Riet 153
FL-9494 Schaan / Liechtenstein

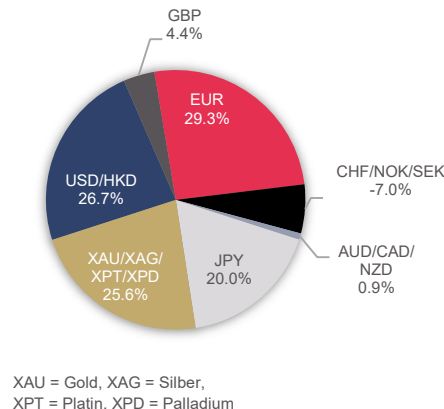
+423 237 26 67
iasf-info@incrementum.li

Die diesem Finanzprodukt zugrunde liegenden Investitionen berücksichtigen nicht die EU-Kriterien für ökologisch nachhaltige Wirtschaftsaktivitäten.

Vermögensallokation

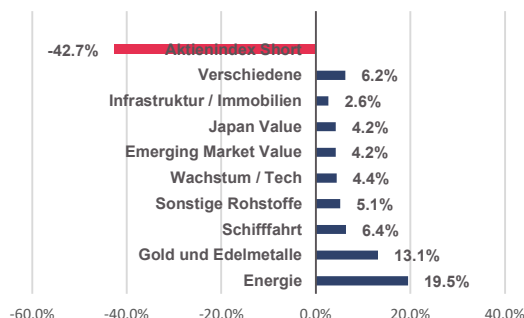


Währungsallokation



XAU = Gold, XAG = Silber, XPT = Platin, XPD = Palladium

Thematische Aktienallokation



Top 10 Positionen

WisdomTree Fixed Gold LMBA	7.9%
Invesco Physical Silver	2.6%
Uranium Resources Fund	2.1%
Barings EM Local Debt Fund	1.8%
Hafnia	1.7%
Emerging Markets LC Bond Fund	1.7%
Sprott Physical Uranium Trust	1.6%
Royal Gold	1.6%
Endeavour Mining	1.4%
Invesco Physical Platinum	1.3%

Performance-Übersicht

	NAV	lfd. Jahr	1 Monat	3 Monate	1 Jahr	3 Jahre	Gesamt	P.A.*
EUR-I	246.48	12.3%	-3.6%	9.8%	22.1%	38.8%	146.5%	13.1%
USD-I	279.94	13.5%	-3.4%	10.2%	24.1%	47.5%	179.9%	15.1%
CHF-I	221.75	10.3%	-4.0%	9.2%	19.3%	29.5%	121.8%	11.5%
CHF-R	135.39	10.3%	-3.7%	9.4%	19.1%	28.6%	35.4%	8.1%
EUR-R	237.00	12.0%	-3.6%	9.7%	21.7%	37.2%	137.0%	13.1%
EUR-V	146.96	11.7%	-3.7%	9.6%	21.2%	35.7%	47.0%	9.2%

*Auflagezeitpunkt: 6 JUN 2019 für I-, 26 SEP 2019 für EUR-R, 20 MAI 2022 für EUR-V, sowie 2 NOV 2022 für CHF-R-Anteile.
Quelle: Incrementum AG

Die vergangene Wertentwicklung ist kein zuverlässiger Indikator für die zukünftige Wertentwicklung.

Risikohinweis:

Dieses Marketingmaterial wurde von der Incrementum AG mit der höchstmöglichen Sorgfalt, nach bestem Wissen und nach den Grundsätzen von Treu und Glauben erstellt. Das in diesem Marketingmaterial erwähnte Produkt ist in Liechtenstein domiziliert und dieses Marketingmaterial wird von der Incrementum AG, Im alten Riet 153, 9494 Schaan, Liechtenstein, herausgegeben. Alle veröffentlichten Angaben stellen keine Anlageberatung oder sonstige Empfehlung dar, sondern geben lediglich eine zusammenfassende Kurzdarstellung wesentlicher Merkmale des Fonds und begründen somit weder eine Aufforderung noch ein Angebot zur Zeichnung von Anteilen. Dieses Marketingmaterial sollte im Zusammenhang mit den konstituierenden Dokumenten und dem Basisinformationsblatt (PRIP-KID) gelesen werden. Der Erwerb von Anteilen des Fonds erfolgt auf der Basis der konstituierenden Dokumente und des PRIP-KID sowie des letzten Jahresberichtes und, sofern bereits veröffentlicht, des darauf folgenden Halbjahresberichtes. Gültigkeit haben nur die Informationen, die in den oben genannten Dokumenten enthalten sind. Die oben genannten Dokumente sind kostenlos auf einem dauerhaften Datenträger bei der Verwaltungsgesellschaft, der Verwahrstelle, bei den Zahlstellen und bei allen Vertretern und Vertriebsstellen im In- und Ausland sowie auf der Web-Seite des LAFV Liechtensteiner Anlagefondsverband unter www.lafv.li erhältlich. Auf Wunsch des Anlegers werden ihm die genannten Dokumente ebenfalls in Papierform kostenlos zur Verfügung gestellt. Weitere Informationen zum Fonds sind im Internet unter www.ifm.li und bei der IFM Independent Fund Management AG, Landstrasse 30, FL-9494 Schaan, innerhalb der Geschäftszeiten erhältlich. Für Anleger in Deutschland und in Luxemburg sind diese Unterlagen jeweils bei der Einrichtung in Deutschland bzw. in Luxemburg, der IFM Independent Fund Management AG Landstrasse 30, FL-9494 Schaan (www.ifm.li) kostenlos erhältlich. Für Anleger in der Schweiz sind diese Unterlagen bei der Vertreterin in der Schweiz, der LLB Swiss Investment AG, Bahnhofstrasse 74, CH-8001 Zürich (www.llb.ch) kostenlos erhältlich. Für Anleger in Österreich sind diese Unterlagen bei der Kontakt- und Informationsstelle in Österreich, der Erste Bank der österreichischen Sparkassen AG, Am Belvedere 1, A-1100 Wien (www.sparkasse.at) kostenlos erhältlich. Die historische Wertentwicklung eines Anteils ist keine Garantie für die laufende und zukünftige Performance. Der Wert eines Anteils kann jederzeit steigen oder fallen. Für das Erreichen des angestrebten Anlageziels des Fonds kann keine Gewähr übernommen werden. In der in diesem Marketingmaterial gezeigten Wertentwicklung werden, die bei der Ausgabe und Rücknahme anfallenden Kommissionen und Gebühren nicht berücksichtigt. Individuelle Kosten wie beispielsweise Gebühren, Provisionen und andere Entgelte sind in der Darstellung nicht berücksichtigt und würden sich bei der Berücksichtigung negativ auf die Wertentwicklung auswirken. Eine Haftung für die in diesem Marketingmaterial enthaltenen Fehler oder Auslassungen wird nicht übernommen. Potenzielle Anleger sollten sich über mögliche steuerliche Konsequenzen, die rechtlichen Voraussetzungen und mögliche Devisenbeschränkungen oder -kontrollvorschriften informieren, die in den Ländern ihrer Staatsangehörigkeit, ihres Wohnsitzes oder ihres Aufenthaltsortes gelten und die bedeutsam für die Zeichnung, das Halten, den Umtausch, die Rücknahme oder die Veräusserung von Anteilen sein können. Weitere steuerliche Erwägungen sind in den konstituierenden Dokumenten erläutert. Die Fondsanteile dürfen nur in solchen Rechtsordnungen zum Kauf angeboten oder verkauft werden, in denen ein solches Angebot oder ein solcher Verkauf zulässig ist. Die Anteile wurden insbesondere in den Vereinigten Staaten von Amerika (USA) nicht gemäss dem United States Securities Act von 1933 registriert und können daher weder in den USA, noch an US-Bürger angeboten oder verkauft werden. Dieses Dokument und die in ihm enthaltenen Informationen dürfen nicht in den USA verbreitet werden. Die Verbreitung und Veröffentlichung dieses Dokumentes sowie das Angebot oder ein Verkauf der Anteile können auch in anderen Rechtsordnungen Beschränkungen unterworfen sein. Dieses Marketingmaterial dient lediglich Informationszwecken und ist für die ausschliessliche Verwendung durch den Empfänger bestimmt. Dieses Marketingmaterial darf ohne schriftliche Erlaubnis der Incrementum AG weder ganz noch teilweise kopiert, vervielfältigt oder weiterverteilt werden. Die publizierten Informationen begründen weder eine Aufforderung noch ein Angebot oder eine Empfehlung zur Zeichnung von Anteilen.