Incrementum
All Seasons Fund

31. Oktober 2026

Eckdaten	NAV	MTD	YTD
EUR-Anteilsklasse «I»	253.87	3.00%	15.68%
EUR-Anteilsklasse «R»	244.03	2.97%	15.32%
EUR-Anteilsklasse «V»	151.28	2.94%	14.97%
CHF-Anteilsklasse «I»	227.82	2.74%	13.32%
CHF-Anteilsklasse «R»	138.61	2.35%	12.93%
USD-Anteilsklasse «I»	288.69	3.13%	17.09%

Fondsportrait	
Auflegungsdatum	06.06.2019
Fondsvolumen	317 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	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

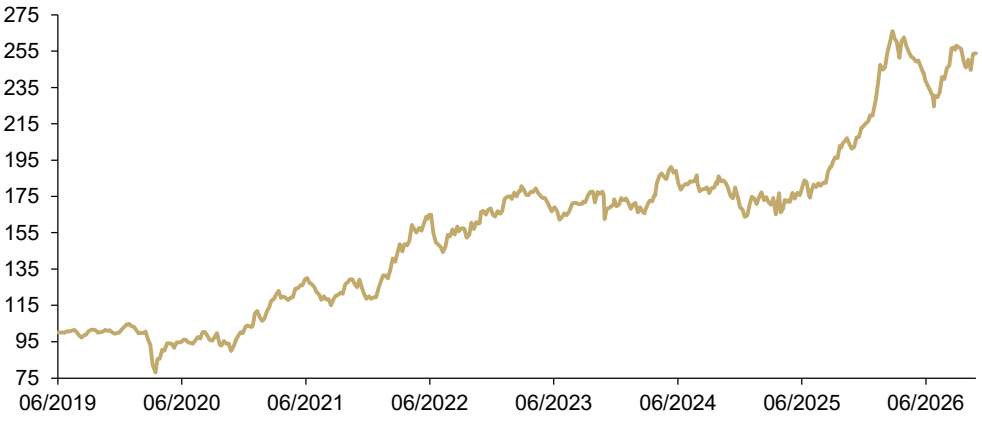
Kosten	
Ausgabeaufschlag (I/R/V)	0% / 0% / max. 5%
Rücknahmeabschlag	0
Management Fee Anteilsklasse «I»	1.000% p.a.
Management Fee Anteilsklasse «R»	1.375% p.a.
Management Fee Anteilsklasse «V»	1.750% p.a.
Performance Fee	Nein
TER 1 Anteilsklasse «I»	1.280%
TER 1 Anteilsklasse «R»	1.650%
TER 1 Anteilsklasse «V»	2.040%
TER gültig per	30.06.2026



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

Oberflächlich war der Oktober von solidem Wachstum bei wieder steigender Inflation geprägt, doch darunter zeigten sich einige Turbulenzen: Da wären zwei heiße Kriege, bei denen eine erneute Konfliktverschärfung und -ausweitung wahrscheinlicher erscheint als deren Beilegung. Dazu kommt der zirkular-finanzierte Mega-KI-Ausbau, an dessen Rentabilität und fundamentaler Robustheit die aktuelle Berichtssaison Zweifel schürte. Steigende Lebenshaltungskosten bleiben ein Problem, jüngst v.a. von aufgrund fallender Lagerbestände, Raffinerie-Knappheit, und Angebotsverlusten aus dem Nahen Osten gestiegenen Energiepreisen getrieben. Auch die politische Gemengelage, mit den Mid-Terms in den USA und der europäischen Stasis angesichts der strukturellen Herausforderungen des Kontinents, gekoppelt mit zunehmend gewalttätigen Demonstrationen, bringt erhöhte Risiken mit sich. Und dies alles vor dem Hintergrund von Kapitalmärkten, die das schnelle Reichwerden bei Aktien (und Private Assets) versprechen, während die Kapitalkosten weiter steigen, was für zunehmendes Knirschen im Gebälk der Kreditmärkte sorgt. Unserer Einschätzung nach ist dies ein Umfeld, welches für die anhaltende Risikofreude an den Finanzmärkten erhebliches Enttäuschungspotential birgt.

Die Aktienmärkte konsolidierten im Oktober (MSCI World (unhedged): +0,69% in EUR), wobei die Schwäche des Nasdaq 100 (-6,6%) und des China CSI (-8,5%) herausstachen. Der Bondmarkt zeigte sich fester (10-j. US-Staatsanleihen: 4,93% (-35BP); deutsche 3,32% (-27BP), japanische 2,78% (-29BP); chinesische 1,64% (-4BP), was jedoch eher eine kontrazyklische Rally zu sein scheint. Der USD tendierte ebenfalls freundlich (DXY +0,42%), während der Euro in der Breite nachgab (-5.7% / -3,3% / -2,8% / -1,5% / -1,4% gegenüber NOK / CAD / CHF / JPY). Die Rohstoffpreise waren gemischt (BCOM -0,4%), gestützt von den Ölpreisen- (Brent +13,6%), während Gas- (NG -4,2%) und Kupferpreise (-2,1%) nachgaben. Die Edelmetallpreise erlitten erneut heftige Verluste (XAU -5,4%, XAG -16,6%, XPT -15,1%, XPD -17,8%, alle in EUR).

Der IASF konnte im Oktober den Großteil des Vormonatsverlustes wieder wettmachen (EUR-I-Anteilsklasse: +3% (+15,68% im Jahresverlauf)). Unsere Aktien-Themen zeigten sich gemischt: VERSCHIEDENE (6% der AuM; +13% durchschnittliche Gesamtrendite in lokaler Währung) erholten sich deutlich, angeführt von Cleveland Cliffs (+29%), die mit einem starken Quartalsbericht überzeugten. WACHSTUM / TECH (4%; +13%), wo Accenture (+40%) herausragte, trug ebenso zur guten Monatsperformance bei wie ENERGIE (20%; +10%), angeführt von Valaris (+34%), und INFRASTRUKTUR / IMMOBILIEN (3%; +3%). Negativ wirkten sich GOLD UND EDELMETALLE (12%; -11%), SONSTIGE ROHSTOFFPRODUZENTEN (5%; -6%), angeführt von Mosaic (-15%), EM VALUE (4%; -3%) und JAPAN VALUE (4%; -2%) aus, während sich unser Thema SCHIFFFAHRT (6%; 0%), trotz eines Anstieges bei Capital Tankers (+19%) neutral auswirkte. Unsere Edelmetall-ETP-Bestände (11% der AuM) belasteten das Ergebnis mit ca. -0.9%-Punkten, während unsere US-Aktien-Shorts (-39,6% der AuM) einen positiven Beitrag von 1,7%-Punkten lieferten. Kupon- und Dividendenerträge sowie Optionsprämien addierten ca. 0,6%-Punkte.

Hinsichtlich des weiteren Marktausblicks, insbesondere für die USA, wo die Märkte nicht nur durch die im November anstehende Anthropic-IPO weiter einen enormen Kapitalhunger zeigen, gibt es keinen Grund von unserer insgesamt defensiven Haltung abzurücken, und wir sehen uns für weitere Turbulenzen angemessen vorbereitet.

Management-Team

Hans G. Schiefen
Fondsmanager
Partner Incrementum AG

Dr. Christian Schärer
Stv. Fondsmanager
Partner Incrementum AG

Incrementum
All Seasons Fund

31. Oktober 2026

Risiko- und Ertragsprofil

Geringeres Risiko — Höheres Risiko

1 2 3 **4** 5 6 7

Tiefere Rendite — Höhere Rendite

Risikokennzahlen (EUR-I)

	1 Jahr	Auflage
Annualisierte Volatilität	12.2%	15.3%
Max Drawdown	-16.1%	-25.5%
% Positive Monate	52.7%	56.1%
Sharpe Ratio	1.91	0.79

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
PRIIP-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

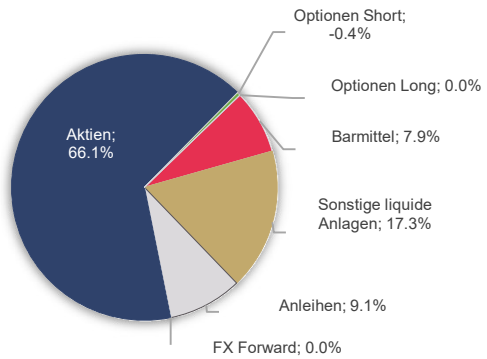
https://www.incrementum.li/newsletter/

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

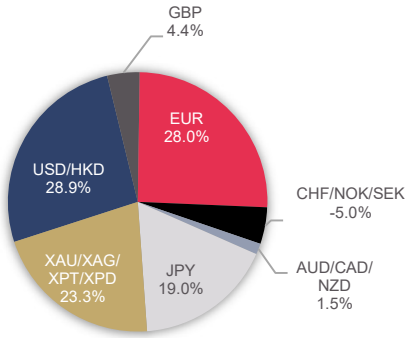
+423 237 26 67
iasf-info@incrementum.li

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

Vermögensallokation

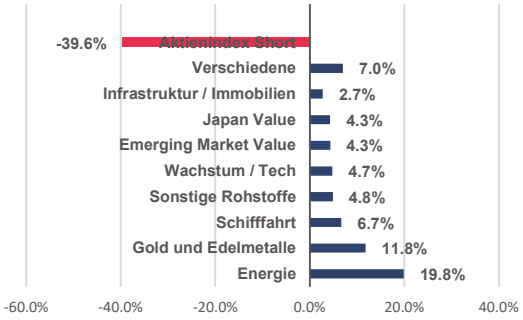


Währungsallokation



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

Thematische Aktienallokation



Top 10 Positionen

WisdomTree Fixed Gold LMBA	7.5%
Invesco Physical Silver	2.4%
Emerging Markets LC Bond Fund	2.0%
Barings EM Local Debt Fund	1.9%
Uranium Resources Fund	1.9%
Hafnia	1.8%
Sprott Physcial Uranium Trust	1.6%
Royal Gold	1.5%
Endeavour Mining	1.3%
Cleveland-Cliffs	1.3%

Performance-Übersicht

	NAV	lfd. Jahr	1 Monat	3 Monate	1 Jahr	3 Jahre	Gesamt	P.A.*
EUR-I	253.87	15.7%	3.0%	5.9%	26.1%	44.4%	153.9%	13.4%
USD-I	288.69	17.1%	3.1%	6.4%	28.1%	53.4%	188.7%	15.4%
CHF-I	227.82	13.3%	2.7%	5.3%	23.1%	34.6%	127.8%	11.8%
CHF-R	138.61	12.9%	2.4%	5.1%	22.6%	33.2%	38.6%	8.5%
EUR-R	244.03	15.3%	3.0%	5.8%	25.6%	42.8%	144.0%	13.4%
EUR-V	151.28	15.0%	2.9%	5.7%	25.2%	41.3%	51.3%	9.7%

*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 (PRIIP-KID) gelesen werden. Der Erwerb von Anteilen des Fonds erfolgt auf der Basis der konstituierenden Dokumente und des PRIIP-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 Liechtensteinischer 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.llbswiss.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.