

Incrementum All Seasons Fund

31. Mai 2026

Eckdaten	NAV	MTD	YTD
EUR-Anteilsklasse «I»	243.12	-3.31%	10.78%
EUR-Anteilsklasse «R»	234.07	-3.34%	10.61%
EUR-Anteilsklasse «V»	145.34	-3.37%	10.46%
CHF-Anteilsklasse «I»	220.36	-3.48%	9.61%
CHF-Anteilsklasse «R»	134.38	-3.60%	9.48%
USD-Anteilsklasse «I»	274.49	-3.23%	11.33%

Fondsportrait

Fondsvolumen	283 Mio.
Rechnungswährung	EUR
Fondstyp	OGAW
Rechtsform	Kollektivtreuhänderschaft
Zielfondsfähig	Ja
Sparplanfähig	Ja
Ertragsverwendung	Thesaurierend
Handelsfrequenz	Täglich
Vertriebszulassung	DE, AT, CH, LI, LU

Anteilklassen

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-Aannahmeschluss	Vortag des Bewertungstages bis 16.00h MEZ
Valuta Ausgabe-/Rücknahmetag	T +2
Mindestanlage Anteilsklasse "I"	250'000
Mindestanlage Anteilsklasse "R"	10'000
Mindestanlage Anteilsklasse "V"	1

Kosten

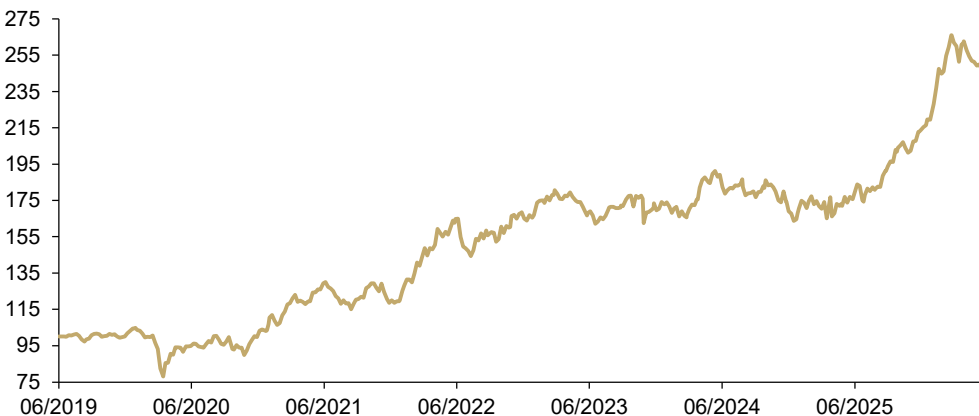
Ausgabeaufschlag (I/R/V)	0% / 0% / max. 5%
Rücknahmeabschlag	0
Management Fee Anteilsklasse «I»	1.000% p.a.
Management Fee Anteilsklasse «R»	1.375% p.a.
Management Fee Anteilsklasse «V»	1.750% p.a.
Performance Fee	Nein
TER 1 Anteilsklasse «I»	1.270%
TER 1 Anteilsklasse «R»	1.640%
TER 1 Anteilsklasse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

Eine erneute spekulative Welle prägte den Aktienmarkt im Mai. Trotz der seit drei Monaten anhaltenden Schließung der Straße von Hormus, die die globalen Öl- und Gas-Ströme erheblich beeinträchtigt und in Teilen der Welt bereits zu Energie-Knappheit führt, fiel der Ölpreis weiter. Auch der seit Februar 2022 andauernde Ukraine-Krieg scheint sich wieder zu verschärfen, was für die Finanzmärkte jedoch alles nur eine Randnotiz darstellt. Im Fokus steht stattdessen das vermeintlich unbegrenzte Potential der KI, das den Nasdaq 100 seit den Tiefs vom 30. März um ein Drittel steigen ließ und zuletzt insbesondere Chip-Aktien in die Höhe trieb (MU hat sich binnen zwei Monaten verdreifacht).

Wenig überraschend legte der MSCI World (in EUR) daher im Mai um 5% zu, getragen vom S&P 500 (+5,2%), Nasdaq 100 (+10,2%) und Nikkei 225 (+11,9%). Der Aufschwung wurde dabei erneut von einer zunehmend kleineren Gruppe von (Technologie-)Aktien getragen. Der US Dollar erholte sich leicht (DXY +0,9%), während der Euro überwiegend schwächer tendierte (-0,7% vs. NOK und CHF, -0,6% vs. USD; hingegen +0,9% vs. CAD und +1,1% vs. JPY). Rohstoffe gaben unter Führung des Ölpreises deutlich nach (Brent -19%, BCI TR -3,8%). Auch die Edelmetallpreise notierten überwiegend leichter (XAU -1,2%, XPT -2,8%, XPD -10,7%, XAG +2,7%, jeweils in EUR). Die Renditen 10-jähriger Staatsanleihen schlossen nach anfänglichen Anstiegen nur wenig verändert (UST +7BP auf 4,44%, Bund -10BP auf 2,94%, JGB -3BP auf 2,67%, China -14BP auf 1,72%).

Der IASF setzte im Mai seine jüngste Konsolidierung fort (EUR-I: -3,31% / +10,78% seit Jahresbeginn). Hauptbelastungsfaktor waren unsere US-Aktienshorts (-44% der AuM), die rund 3,4% Performance kosteten. Unsere Aktien-Themen entwickelten sich uneinheitlich: ENERGIE (21% Allokation; -7% in lokaler Währung), angeführt von TDW (-17%), litt unter dem Ölpreistrückgang. GOLD UND EDELMETALLE (12%; +4%) behaupteten sich im Zuge der jüngsten Konsolidierung. SCHIFFFAHRT (6,6%; +1%) war von Tanker-Schwäche und Dry-Bulk-Stärke geprägt. WACHSTUM / TECH (4,7%; +24%) erwies sich als erfolgreichstes Segment, getragen von PCT und einer Erholung der Software-Aktien. Auch VERSCHIEDENE (7%; +9%), JAPAN VALUE (5%; +5%) sowie INFRASTRUKTUR / IMMOBILIEN (3%; +3%) lieferten positive Beiträge, während SONSTIGE ROHSTOFFE (5%; -0%) und EM VALUE (4%; -3%) belasteten. Kupon- und Dividendenerträge sowie Optionsprämien steuerten rund 0,5% Performance bei. Währungsseitig wirkten fallende Edelmetallpreise sowie schwache CAD- und JPY-Kurse belastend.

Seit dem Allzeithoch vom 2. März hat der IASF-NAV um 9,2% nachgegeben. Auslöser war die Rückabwicklung des zu Jahresbeginn dominierenden HALO-Trades (Rotation in „Heavy Assets“ und „Low Obsolescence“-Aktien) sowie einer verstärkten internationalen Diversifikation. Stattdessen ist der Fokus erneut zu den zuvor bevorzugten Themen Technologie und USA als Anlagedestination zurückgekehrt. Das zunehmend passiv geprägte Marktumfeld begünstigt dabei eine höhere Volatilität und verstärkt die spekulative Haltung vieler Investoren. In Kombination mit rückläufigen Aktienrückkäufen und erwarteten Mega-IPOs erhöht dies aus unserer Sicht die Anfälligkeit für abrupte Trendwechsel. Entsprechend sehen wir aktuell keinen Anlass, unsere Positionierung signifikant zu ändern.

Management-Team

Hans G. Schiefen
Fondsmanager
Partner Incrementum AG

Dr. Christian Schärer
Stv. Fondsmanager
Partner Incrementum AG

Incrementum All Seasons Fund



incrementum

31. Mai 2026

Risiko- und Ertragsprofil



Risikokennzahlen (EUR-I)	1 Jahr	Auflage
Annualisierte Volatilität	13.2%	15.5%
Max Drawdown	-9.3%	-25.5%
% Positive Monate	56.3%	56.4%
Sharpe Ratio	2.72	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
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

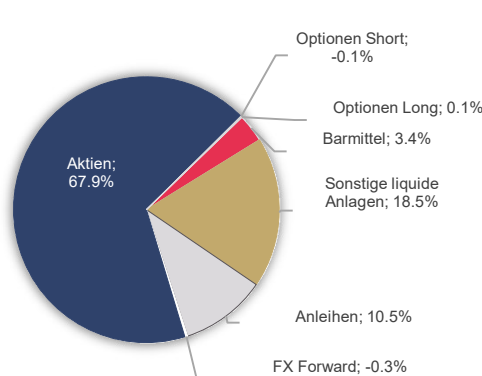
<https://www.incrementum.li/newsletter/>

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

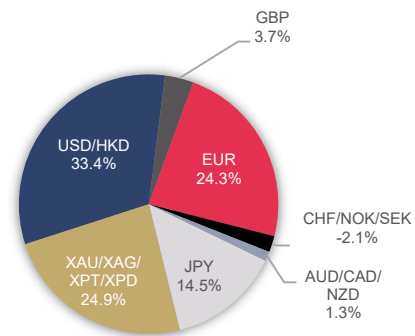
+423 237 26 67
iasf-info@incrementum.li

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

Vermögensaufteilung

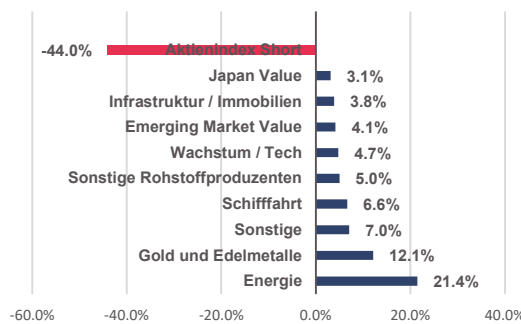


Währungsallokation



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

Aktienallokation



Top 10 Positionen

WisdomTree Fixed Gold LMBA	8.2%
Invesco Physical Silver	2.6%
Uranium Resources Fund	2.6%
Barings EM Local Debt Fund	1.9%
Emerging Markets LC Bond Fund	1.8%
Endeavour Mining	1.7%
VGP	1.4%
Glencore	1.4%
CMB Tech	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	243.12	10.8%	-3.3%	-8.6%	38.3%	45.8%	143.1%	13.5%
USD-I	274.49	11.3%	-3.2%	-8.4%	42.0%	54.8%	174.5%	15.5%
CHF-I	220.36	9.6%	-3.5%	-9.1%	35.2%	36.0%	120.4%	12.0%
CHF-R	134.38	9.5%	-3.5%	-9.2%	34.7%	34.6%	34.4%	8.6%
EUR-R	234.07	10.6%	-3.3%	-8.7%	37.8%	44.2%	134.1%	13.6%
EUR-V	145.34	10.5%	14.4%	-8.8%	37.3%	42.6%	45.3%	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 (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 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.llbsswiss.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 weiterverleitet werden. Die publizierten Informationen begründen weder eine Aufforderung noch ein Angebot oder eine Empfehlung zur Zeichnung von Anteilen.