

Incrementum All Seasons Fund

30. April 2026

Eckdaten	NAV	MTD	YTD
EUR-Anteilsklasse «I»	251.45	-3.74%	14.58%
EUR-Anteilsklasse «R»	242.17	-3.77%	14.44%
EUR-Anteilsklasse «V»	150.41	-3.80%	14.31%
CHF-Anteilsklasse «I»	228.30	-4.01%	13.56%
CHF-Anteilsklasse «R»	139.30	-4.12%	13.49%
USD-Anteilsklasse «I»	283.66	-3.66%	15.05%

Fondsportrait

Fondsvolumen	287 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

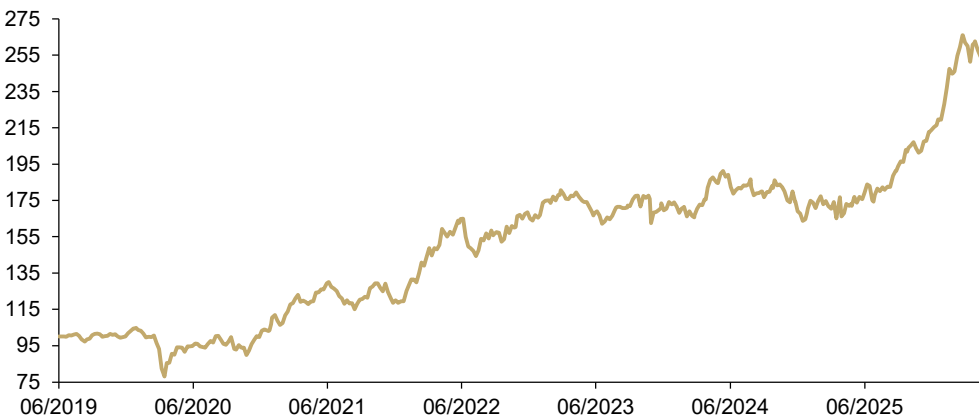
Ausgabeaufschlag (I/R/V)	0% / 0% / max. 5%
Rücknahmeabschlag	0
Management Fee Anteilsklasse «I»	1.000% p.a.
Management Fee Anteilsklasse «R»	1.375% p.a.
Management Fee Anteilsklasse «V»	1.750% p.a.
Performance Fee	Nein
TER 1 Anteilsklasse «I»	1.270%
TER 1 Anteilsklasse «R»	1.640%
TER 1 Anteilsklasse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

Der April wurde (trotz Waffenstillstand) vom Iran-Krieg und der damit verbundenen Schließung der Straße von Hormus überschattet, und die dadurch ausgelöste Rohstoffknappheit wird in der Wirtschaft zunehmend spürbar. Wie in unseren jüngsten Seasonal Reflections ausgeführt, sehen wir hierin den Katalysator für eine verstärkte stagflationäre Dynamik.

Das alles hat die Finanzmärkte jedoch absolut unbeeindruckt gelassen. Insbesondere die Aktienmärkte (MSCI World in EUR: +7.8%) zeichneten sich dabei unter Führung der USA (S&P 500 (+10.4%); Nasdaq 100 (+15.6%)) durch eine der schnellsten und ausgeprägtesten Aktienmarkt-Anstiege aller Zeiten aus. Der Dollar gab dagegen nach (DXY -1.9%), während der EUR gemischt tendierte (+1.5% vs. USD; +0.2% vs. JPY; -0.8% v. CHF; -3% vs. NOK). Die offensichtlich gestiegene Risikoneigung bewirkte auch eine anhaltende Konsolidierung der Edelmetallpreise (XAU -2.5%; XAG -0.1%; XPT +0.1%; XPD +2.0%, jeweils in EUR). In diesem Umfeld zeigten sich die Renditen 10-j. Staatsanleihen ebenfalls nur moderat höher (UST +5 BP auf 4.37%; Bunds +4 BP auf 3.04%). Die Ausnahme bildeten hier 10-j. japanische JGBs (+18 BP auf 2.53%), deren Entwicklung man bei einem gleichzeitig weiter schwachen JPY, der am Monatsende durch Interventionen gestützt wurde, durchaus als besorgniserregend ansehen muss. Die Rohstoffpreise waren insgesamt fester (Bloomberg Commodity Index TR +3.9%), auch wenn die Ölpreise (Brent -3.7%) dabei eine Achterbahnfahrt erlebten.

Der IASF musste im April einen Rückschlag hinnehmen (EUR-I: -3.74% / +14.58% seit Jahresbeginn). Hauptgrund dafür waren unsere US-Aktienshorts (-40% der AuM), die einen negativen Ergebnisbeitrag (-3.8%) lieferten. Unsere Aktieninvestment-Themen (Brutto: 65.6%; Netto: 25.6% der AuM) zeigten sich gemischt: ENERGIE (22% Allokation; +3% durchschn. Performance) folgte dem Auf und Ab der Ölpreise, angeführt vom Service-Sektor, während Uran-, Gas- und Kohleproduzenten hinterherhinkten. Im Bereich SCHIFFFAHRT (7%; +5%) konnten wir weitere Gewinne realisieren und unsere Allokation, insbesondere zum Tanker-Subsektor, weiter reduzieren. WACHSTUM / TECH (4%; +10%), VERSCHIEDENE (7%; +6%), INFRASTRUKTUR / IMMOBILIEN (3%; +3%) und EM VALUE (4%; +2%) waren insgesamt freundlich. GOLD UND EDELMETALLE (11%; -4.6%), SONSTIGE ROHSTOFFE (5%; -1%), und JAPAN VALUE (3%; -0%) gaben dagegen nach. Kupon- und Dividendenerträge sowie Optionsprämien trugen ca. 0.35% zur Performance bei. Der Währungseffekt fiel durch den schwachen USD und JPY insgesamt negativ aus.

Damit haben uns die Märkte wieder einmal Demut gelehrt, denn eine solche „Risk On“-Party haben wir unter den gegebenen geopolitischen und makro-ökonomischen Umständen sicher nicht erwartet. Fundamental halten wir den vorherrschenden Markt-Enthusiasmus dabei nicht für gerechtfertigt, müssen aber damit leben, dass sich unsere insgesamt vorsichtige Haltung zu den Bewertungen und Aussichten für die US-Aktienmärkte wieder als ergebnismindernd erwies. Ist der Marktzyklus damit abgeschlossen? – Es scheint so, hat sich doch der S&P500 seit September 2022 verdoppelt und seit Februar 2009 verzehnfacht. Die Frage was damit eingepreist ist, kommt uns bei aller Begeisterung darüber allerdings viel zu kurz.

Management-Team

Hans G. Schiefen
Fondsmanager
Partner Incrementum AG

Dr. Christian Schärer
Stv. Fondsmanager
Partner Incrementum AG

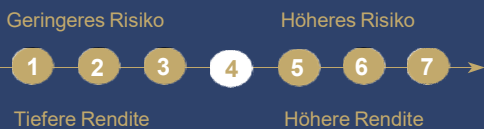
Incrementum All Seasons Fund



incrementum

30. April 2026

Risiko- und Ertragsprofil



Risikokennzahlen (EUR-I)	1 Jahr	Auflage
Annualisierte Volatilität	13.7%	15.5%
Max Drawdown	-6.6%	-24.9%
% Positive Monate	57.6%	57.1%
Sharpe Ratio	3.31	0.88

Rechtliche Struktur

Fondsdomizil	Liechtenstein
Fondsadministration	IFM Independent Fund Management AG
Depotbank	Liechtensteinsche 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

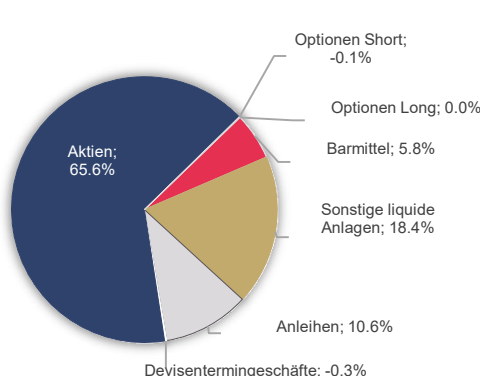
<https://www.incrementum.li/newsletter/>

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

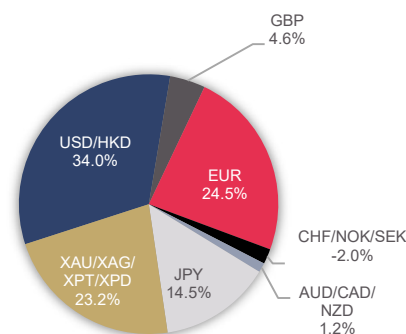
+423 237 26 67
iasf-info@incrementum.li

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

Vermögensaufteilung

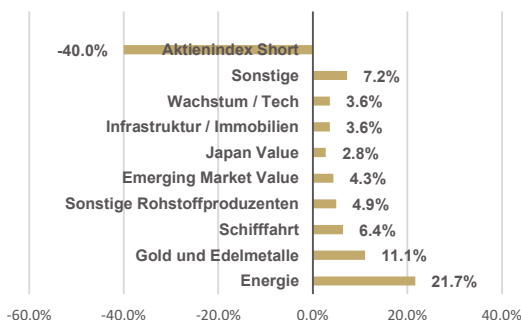


Währungsallokation



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

Aktienallokation



Top 10 Positionen

WisdomTree Fixed Gold LMBA	7.7%
Uranium Resources Fund	2.7%
Invesco Physical Silver	2.5%
Barings EM Local Debt Fund	1.8%
Emerging Markets LC Bond Fund	1.8%
Endeavour Mining	1.5%
Glencore	1.3%
Invesco Physical Platinum	1.3%
Equinox Gold	1.2%
B2Gold	1.2%

Performance-Übersicht

	NAV	lfd. Jahr	1 Monat	3 Monate	1 Jahr	3 Jahre	Gesamt	P.A.*
EUR-I	251.45	14.6%	-3.7%	2.7%	45.3%	43.9%	151.5%	14.3%
USD-I	283.66	15.0%	-3.7%	3.1%	49.3%	53.1%	183.7%	16.3%
CHF-I	228.30	13.6%	-4.0%	2.0%	42.0%	34.4%	128.3%	12.7%
CHF-R	139.30	13.5%	-4.0%	2.0%	41.5%	32.8%	39.3%	10.0%
EUR-R	242.17	14.4%	-3.8%	2.6%	44.8%	42.4%	142.2%	14.3%
EUR-V	150.41	14.3%	18.9%	2.5%	44.3%	40.8%	50.4%	10.9%

*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.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.