# Incrementum All Seasons Fund

# 30. November 2025

Eckdaten	NAV	MTD	YTD
EUR-Anteilsklasse «I»	212.77	5.66%	26.65%
EUR-Anteilsklasse «R»	205.23	5.64%	26.23%
EUR-Anteilsklasse «V»	127.65	5.61%	25.81%
CHF-Anteilsklasse «I»	195.31	5.50%	24.06%
CHF-Anteilsklasse «R»	119.27	5.34%	23.56%
USD-Anteilsklasse «I»	238.45	5.77%	29.73%

### **Fondsportrait**

Fondsvolumen	207 Mio.
Rechnungswährung	EUR
Fondstyp	OGAW
Rechtsform	Kollektivtreuhänderschaft
Zielfondsfähig	Ja
Sparplanfähig	Ja
Ertragsverwendung	Thesaurierend
Handelsfrequenz	Täglich
Vertriebszulassung	DE, AT, LI, CH

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

rtolicitang	HOIII
Handels-/Bewertungstag	Täglich
Order-Annahmeschluss	Vortag des Bewertungstages bis 16.00h MEZ
Valuta Ausgabe-/Rücknahmetag	T +2
Mindestanlage Anteilsklasse "I"	250'000
Mindestanlage Anteilsklasse "R"	10'000
Mindostoplana Antoilaldassa IIV/II	4

### Costen

Nostell	
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»	1.250%
TER 1 Anteilsklasse «R»	1.620%
TER 1 Anteilsklasse «V»	2.000%
TER gültig per	30.06.2025

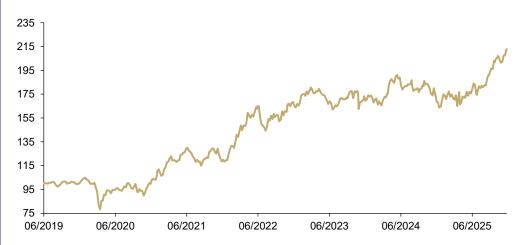


Dieses Dokument ist zu Marketingzwecken bestimmt



### 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**

Rückblickend könnte man meinen, der November sei ein eher ruhiger Monat gewesen, doch dahinter verbarg sich eine ganze Menge Volatilität. Während die ersten Wochen noch von der rekordlangen 43-tägigen Schließung der US-Regierung sowie wachsenden Bedenken hinsichtlich einer möglichen (wir würden sagen: sicheren) KI-Investitionsblase geprägt waren, erlebten auch die Erwartungen hinsichtlich einer Zinssenkung durch die US Fed eine Achterbahnfahrt: Von einer fast sicheren Sache Mitte Oktober sank die Wahrscheinlichkeit in der dritten Novemberwoche auf nur noch 20%, bevor sie zuletzt wieder auf 75% anstieg. Gleichzeitig blieben die Wirtschaftsnachrichten aus China schwach und die geopolitischen Spannungen hoch, da die Friedensverhandlungen in der Ukraine zerstückelt und nur schleppend voranschreiten. Zudem erhöht der anhaltende Zinsanstieg in Japan das Risiko einer zumindest teilweisen Auflösung von JPY-Carry-Trades.

Vor diesem Hintergrund traten die Aktienmärkte auf der Stelle. Der MSCI World Index in EUR fiel um 0,34%, gedrückt von der Schwäche des japanischen Nikkei 225 (-4,1%), des chinesischen CSI 300 (-2,5%) sowie des Nasdaq 100 (-1,6%). Die Renditen 10-jähriger Staatsanleihen entwickelten sich uneinheitlich (JGBs +14 BP auf 1,81%, Bunds +6 BP auf 2,69%, US-T's -7 BP auf 4,01%), und der Dollar-Index (DXY) gab leicht nach (-0,3%), wobei der JPY hier gar noch schwächer tendierte (-1,4% gegenüber USD). Der Ölpreis gab erneut nach (Brent -2.9%), während Erdgas (+18%) und Kupfer (+1,9%) zulegten. Die Edelmetallpreise konnten hingegen nach einer kurzen Konsolidierungsphase wieder Fahrt aufnehmen (XAU +5,9%, XAG +16%, XPD +1,1%, XPT +6,1%; alle in USD).

Nach der Konsolidierung im Oktober verzeichnete der IASF einen starken November und schloss auf neuen Allzeithochs (EUR-I: +5.66%, +26.65% seit Jahresbeginn), angeschoben von guten Ergebnissen der meisten Aktienthemen. GOLD UND EDELMETALLE (14% Allokation; +23% durchschnittliche Performance im November), angeführt von Barrick und Equinox, leisteten einen starken Beitrag, gefolgt von SONSTIGE (8%; +5%), JAPAN VALUE (4%; +5%), SCHIFFFAHRT (13%; +2%), unter Führung von Dry Bulk-Aktien, ENERGIE (19%; 1%) und SONSTIGE ROHSTOFFPRODUZENTEN (6%; +1%), während die anderen Themen nur geringfügig verändert waren. US-Aktienindex-Shorts trugen ~0,9% zur Gesamtperformance bei. Kupon- und Dividendenerträge sowie Optionsprämien addierten jeweils weitere 0,1%. Das verwaltete Gesamtvermögen lag zum Monatsende und gestützt von anhaltend starken Zuflüssen zum ersten Mal über der EUR 200m-Marke.

Für uns bleibt das Anlageargument klar: Die "Everything-Bubble" ist reif zum Platzen, auch wenn dies so kurz vor Jahresende wohl erst ein Thema für 2026 werden wird. Gleichzeitig gewinnt die Rotation weg von Momentum / Wachstum hin zu Value / Substanz langsam an Fahrt. Da die Allokation des IASF entsprechend ausgerichtet ist, fühlen wir uns mit unserer Positionierung weiterhin wohl, die unsere Einschätzung widerspiegelt, dass der (Börsen-)Winter naht (s. auch unsere Seasonal Reflections "Winter is coming").

# **Management-Team**



# Incrementum All Seasons Fund

## 30. November 2025

# 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 13.9% 15.7% Max Drowdown -9.5% -25.5% % Positive Monate 55.7% 59.6% Sharpe Ratio 1.46 0.71

### **Rechtliche Struktur**

Fondsdomizil	Liechtenstein
Fondsleitung	IFM Independent Fund Management AG
	LLB Liechtensteinische
Depotbank	Landesbank
Revision	Ernst & Young AG
Management	Incrementum AG
Portfoliomanager	Hans G. Schiefen
Stellvertreter	Dr. Christian Schärer
PRIIP-KID & Prospekt	www.ifm.li
T Mill -MD & Flospekt	www.lafv.li
Homepage	www.incrementum.li

### Investorenbrief bestellen

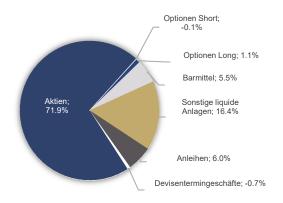
https://www.incrementum.li/newsletter/

Incrementum AG Im alten Riet 153 9494 – Schaan / Liechtenstein

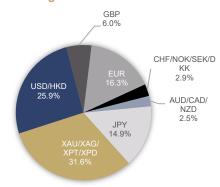
+423 237 26 67 iasf-info@incrementum.li

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

# Vermögensaufteilung

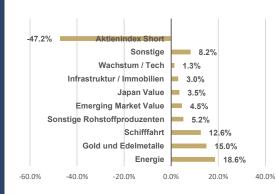


## Währungsallokation



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

### Aktienallokation



## **Top 10 Positionen**

Amundi Physical Gold	8.3%
WisdomTree Physical Silver	3.6%
Uranium Resources Fund	2.8%
Emerging Markets Local Currency Bond	2.5%
WisdomTree Physical Platinum	2.5%
Equinox Gold	2.0%
Barrick Mining	1.7%
Endeavour Mining	1.7%
Sibanye Stillwater	1.6%
ETFS Metal Sec. Palladium	1.6%

# Performance-Übersicht

	NAV	lfd. Jahr	1 Monat	3 Monate	1 Jahr	3 Jahre	Gesamt	P.A.*
EUR-I	212.77	26.6%	5.7%	11.3%	22.0%	26.6%	112.8%	12.3%
USD-I	238.45	29.7%	5.8%	12.1%	25.4%	35.7%	138.5%	14.3%
CHF-I	195.31	24.1%	5.5%	10.7%	19.3%	18.8%	95.3%	10.9%
CHF-R	119.27	23.6%	5.5%	10.4%	18.9%	16.7%	19.3%	5.9%
EUR-R	205.23	26.2%	5.6%	11.2%	21.6%	25.2%	105.2%	12.3%
EUR-V	127.65	25.8%	19.5%	11.1%	21.1%	23.8%	27.7%	7.2%

\*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:

Die in diesem Dokument enthaltenen Angaben wurden von der Incrementum AG erstellt und basieren auf Informationen, die als zuverlässig erachtet werden. Obwohl diese Publikation mit Sorgfalt erstellt wurde, ist nicht auszuschliessen, dass sie unvollständig ist oder Fehler enthält. Der Herausgeber, dessen Geschäftsführer, leitende Angestellte, Mitarbeiter, die Fonds-leitung oder die Depotbank haften deshalb nicht für Richtigkeit, Vollständigkeit und Aktualität der Informationen. Dies gilt auch für die in diesem Dokument en-thaltenen Daten, die von Dritten stammen. Etwaige Unrichtigkeiten oder Unvollständigkeiten der Informationen begründen keine Haftung, weder für unmittelbare noch für mittelbare Schäden. Die ggf. enthaltenen Aussagen zur Marktlage stellen unsere eigene Ansicht der geschilderten Umstände dar. Hiermit ist weder eine Allgemeingültigkeit noch eine Empfehlung bzw. Anlageberatung ver-bunden. Die Ausführungen gehen von unserer Beurteilung der gegenwärtigen Rechts- und Steuerlage aus. Die in der Publikation ge-machten Aussagen können ohne Vorankündigung jederzeit geändert werden. In dieser Publikation eventuell erwähnte Fonds weisen auf Grund ihrer Zusammensetzung erhöhte Wertschwankungen auf, d.h. die Anteilspreise können innerhalb kurzer Zeit sowohl steigen als auch fallen, und es kann sein, dass Sie den investierten Betrag nicht zurückerhalten. Die historische Wertentwicklung ist keine Garantie für zukünftige Erträge und Performance. Diese Publikation stellt nicht sämtliche Risiken (direkt oder indirekt) oder sonstige Erwägungen dar, welche beim Interessenten für den Abschlusse iner Transaktion ausschlaggebend sein könnten. Für jegliche Re-striktionen, Konditionen, Kosten und involvierte Risiken sind nur die vollständigen Bedingungen (Prospekt, KIID und andere Verkaufs-dokumentationen) des betreffenden Produktes massgebend. Diese Publikation darf nicht als Verkaufsangebot oder als Aufforderung zur Abgabe eines Angebots zum Kauf von Wertpapieren verstanden nerden. Sie ist insbesondere kein Verkaufspros