Incrementum
All Seasons Fund

31. Mai 2025

Eckdaten	NAV	MTD	YTD
EUR-Anteilsklasse «I»	175.78	1.61%	4.63%
EUR-Anteilsklasse «R»	169.84	1.57%	4.47%
EUR-Anteilsklasse «V»	105.83	1.54%	4.31%
CHF-Anteilsklasse «I»	163.02	1.41%	3.55%
CHF-Anteilsklasse «R»	99.78	1.37%	3.37%
USD-Anteilsklasse «I»	193.37	1.77%	5.20%

Fondsportrait	
Fondsvolumen	158'259'509
Fondstyp	OGAW
Rechtsform	Kollektivtreuhänderschaft
Zielfondsfähig	Ja
Sparplanfähig	Ja
Ertragsverwendung	Thesaurierend
Rechnungswährung	EUR
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

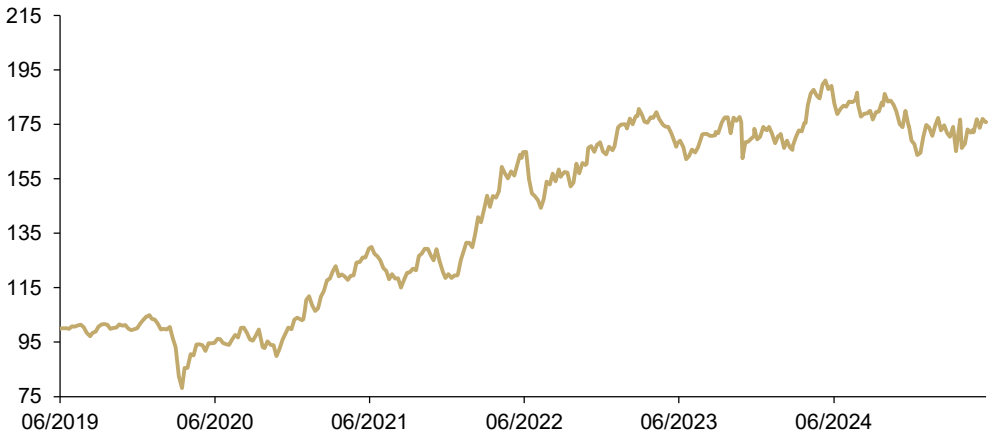
Handelsinformationen	
Kotierung	Nein
Handels-/Bewertungstag	Täglich
Order-Annahmeschluss	Vortag des Bewertungstages bis 16.00h MEZ
Valuta Ausgabe-/Rücknahmetag	T +2
Mindestanlage Anteilsklasse "I"	250'000
Mindestanlage Anteilsklasse "R"	10'000
Mindestanlage Anteilsklasse "V"	1

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»	1.250%
TER 1 Anteilsklasse «R»	1.630%
TER 1 Anteilsklasse «V»	2.010%
TER gültig per	28.06.2024

Dieses Dokument ist zu Marketingzwecken bestimmt.

Anlageziel & Anlagepolitik

Der IASF ist ein 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 Mai erwies sich auch an den Börsen als Wonnemonat. Trotz anhaltend hoher geopolitischer Unsicherheiten und Spannungen erlebte der MSCI World Index (EUR) einen Anstieg von 5.8% (+2.3% seit Jahresbeginn). Damit hat sich nach der scharfen Korrektur im Anschluss an den „Liberation Day" die Anlegerstimmung im Mai weiter erholt und bleibt historisch sehr gut. Selbst die US-Börsen konnten dabei unter Führung der Mag7 auf Jahresbasis wieder in den Bereich der schwarzen Zahlen zurückkehren (Nasdaq 100 +9% / +1.4%; S&P 500 +6.1% / +0.5%), auch wenn sie damit hinter den europäischen Märkten zurückblieben (EuroStoxx 600 +4% / +8.7%), während China (CSI +1.8% / -2.4%) und Japan (Nikkei +4.1% / -4.8%) ebenfalls hinterherhinken. Staatsanleihen erlitten dagegen Kursverluste (10j-US +22BP auf 4.4%, DE +7BP auf 2.51%) und der Dollar tendierte schwächer (DXY -0.7%). An den Rohstoffmärkten wiederum konnte sich der Ölpreis moderat erholen (Brent +2.9%) und auch die Edelmetallpreise stiegen erneut an (XAU +1.9%, XAG +3%, XPT +10.2%, XPD +3.8%; alle gg USD).

Unser IASF konnte in diesem Umfeld ebenfalls ein positives Monatsergebnis abliefern (EUR-I +1.61% / +4.63% seit Jahresbeginn), und dies trotz des heftigen Gegenwinds, den unsere zur Absicherung gehaltenen US-Aktien-Shorts im Mai entfachten, die für ein Minus von 2.4% verantwortlich waren. Auf der Anlageseite glänzte das Thema SCHIFFFAHRT (15% Allokation; +10% durchschnittliche Monatsperformance) unter Führung der Dry Bulk-Aktien, gefolgt von SONSTIGE ROHSTOFFPRODUZENTEN (7%; +8%), bei denen Mosaic und Glencore herausragten, sowie INFRASTRUKTUR / RE (3%; +8%). Auch ENERGIE (20%; +7%) und EDELMETALLPRODUZENTEN (14%; +7%) schnitten sehr gut ab, während SONSTIGE (7%; +3%), aufgrund der Cleveland-Cliffs-Schwäche, EM VALUE (6%; +2%) sowie JAPAN VALUE (4%; +2%) hinterherhinkten. Auf der Währungsseite belastete der schwächere USD, HKD und CAD, der leichtere JPY, während NOK und GBP sich ebenso wie unsere Edelmetall-ETCs positiv auswirkten. Was die Cashflows angeht, verzeichnete der IASF im Mai Kupon- und Dividendenzahlungen von ca. 0.7% und erhaltene Optionsprämien trugen weitere 0.2% zum Gesamtergebnis bei. Auf der Neugeldseite mussten wir auch im Mai erneut geringe Abflüsse von EUR 0.47m hinnehmen.

Als Portfolio-Manager sind wir mit der Entwicklung im Jahr 2025 insgesamt zufrieden. Zwar hat uns unsere Absicherungsstrategie im laufenden Jahr ein wenig Geld gekostet, doch hat sie ihren risikobegrenzenden Wert insbesondere während der scharfen Korrektur im April wieder einmal unter Beweis gestellt. Als langfristig orientierte Anleger sehen wir uns für den weiteren Jahresverlauf gut aufgestellt, für den wir einen schwächeren USD, ein Unterschreiten der bisherigen Jahrestiefststände an den US-Aktienmärkten und Rückenwind für unsere wichtigsten Investmentthemen erwarten. Und für alle, die sich hierbei an das „Warten auf Godot" erinnert fühlen, erlauben wir uns daran zu erinnern, dass Finanzmärkte Zyklen unterliegen und sich dabei immer an langfristigen fundamentalen Daten und Entwicklungen orientieren und nur kurz- und mittelfristig an der Anlegerstimmung.

Management-Team

Hans G. Schiefen
Fondsmanager
Partner Incrementum AG

Dr. Christian Schärer
Stv. Fondsmanager
Partner Incrementum AG

Incrementum
All Seasons Fund

31. Mai 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	13.5%	15.7%
Max Drowdown	-14.1%	-25.5%
% Positive Monate	48.8%	54.6%
Sharpe Ratio	-0.72	0.55

Rechtliche Struktur

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

Investorenbrief bestellen

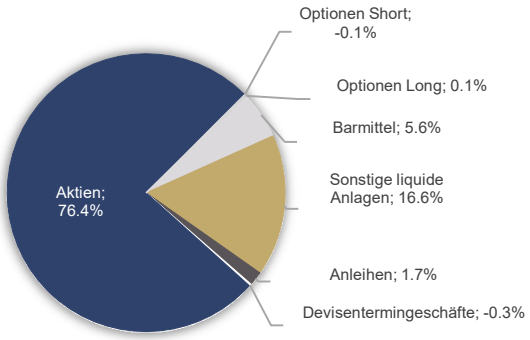
https://www.incrementum.li/newsletter/

Incrementum AG
Im alten Riet 153
9494 – Schaan / Liechtenstein

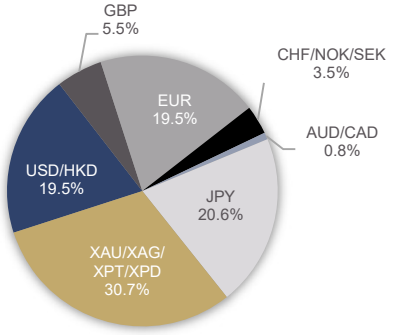
+423 237 26 67
iasf-info@incrementum.li

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

Vermögensaufteilung

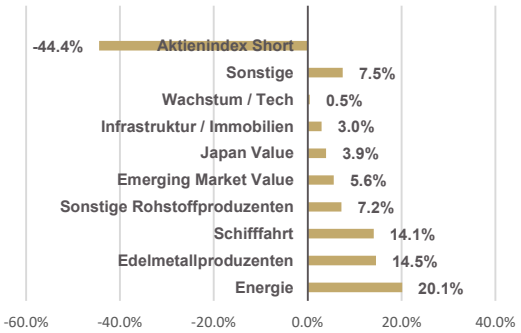


Währungsallokation



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

Aktienallokation



Top 10 Positionen

Amundi Physical Gold	9.0%
WisdomTree Physical Silver	3.5%
Uranium Resources Fund	3.1%
WisdomTree Physical Platinum	2.6%
Frontline	2.0%
The Mosaic Co	1.8%
Pacific Basin Shipping	1.8%
Endeavour Mining	1.7%
Hafnia	1.6%
International Seaways Rg	1.6%

Performance-Übersicht

	NAV	lfd. Jahr	1 Monat	3 Monate	1 Jahr	3 Jahre	Gesamt	P.A.*
EUR-I	175.78	4.6%	1.6%	2.3%	-7.0%	8.1%	75.8%	9.9%
USD-I	193.37	5.2%	1.8%	2.8%	-5.4%	15.1%	93.4%	11.6%
CHF-I	163.02	3.6%	1.4%	1.7%	-9.3%	2.4%	63.0%	8.5%
CHF-R	99.78	3.4%	1.4%	1.6%	-9.5%	N.A.	-0.2%	-0.1%
EUR-R	169.84	4.5%	1.6%	2.2%	-7.4%	6.9%	69.8%	9.8%
EUR-V	105.83	4.3%	2.8%	2.1%	-7.7%	5.7%	5.8%	1.9%

*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:
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 Wert-schwankungen 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 Abschluss einer 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 werden. Sie ist insbesondere kein Verkaufsprospekt im Sinne des Gesetzes, sondern eine werbliche Darstellung, die der individuellen Information dient. Die steuerliche Behandlung dieser Fonds ist von den individuellen Verhältnissen des Investors abhängig. Die Lektüre dieser Publikation er-setzt nicht die individuelle rechtliche und/oder steuerliche Beratung sowie die Beratung durch einen qualifizierten Anlage-berater. Die Fonds sind im Fürstentum Liechtenstein domiziliert und können darüber hinaus in anderen Ländern zum öffent-lichen Angebot registriert sein. Die Anteile der Fonds dürfen nur in solchen Rechtsordnungen zum Kauf angeboten und verkauft werden, in denen ein solches Angebot oder ein solcher Verkauf zulässig ist. Insbesondere darf diese Publikation nicht in den USA oder an US-Personen vertrieben werden. Weitere sowie detailliertere Informationen über das Angebot in anderen Ländern können dem jeweiligen aktuellen Prospekt entnommen werden, welches kosten-los auf Anfrage bei der Fondsleitung/Verwaltungs-gesellschaft oder auch auf der Website beim Liechtensteiner Anlagefondsverband (www.lafv.li) erhältlich ist. Die Incrementum AG ist eine Aktiengesellschaft mit Sitz im Fürstentum Liechtenstein und wird von der Finanzmarktaufsicht (FMA) beaufsichtigt. Ein Nachdruck oder Veröffentlichung der Inhalte ist nur mit ausdrücklicher schriftlicher Genehmigung des Herausgebers erlaubt.