



Incrementum All Seasons Fund

– in pursuit of real returns –

(Deutsche Fassung auf der folgenden Seite / German Version on next page)



Dear Investors & Readers,

The final countdown of the year is approaching. It is a time when most of us are busy wrapping up loose ends, so that we can spend the last days of December with family and loved ones, and perhaps take stock of the year about to pass.

2021 has been an extraordinary year in many aspects, as the world remains in the grip of the SARS-CoV-2 pandemic. I reckon by now we are all tired about discussing the latest developments. What is clear to me is that the disruption it has caused to our societies, economies and everyday life, and the divisiveness it is creating on all levels, will reverberate for a long time. As we enter 2022, I wonder what we can do to restore core values like respect, tolerance, and solidarity in our societies, and to encourage frankness, integrity, and accountability among our political and business leaders. On the latter, it appears that the importance of “sustainability” as a buzz word in the public debate is negatively correlated with its actual lived practice.

By now, I am in my 3rd year as **Incrementum AG** partner. Despite of the occasional frustrations amid financial markets being so detached from fundamentals and full of hyperbole, I continue to enjoy my role and responsibility as fund manager. And I am grateful to have joined a partnership with greatly aligned views on asset management but also broader issues, which brings plenty of talent and new ideas to the table as well and leaves me quite optimistic for the future of our company.

Incrementum is best known for its annual *[In Gold We Trust](#)* report, which is published in German, English and Mandarin, and has surpassed a global readership of 2 million, of which we are very proud. We firmly believe that gold and precious metals prices will benefit from an inflationary future and deserve a place in diversified portfolios, but investors have clearly not been agreeing with us on that front this year. – But if you learn one thing in the investing business, then it is patience.

With the [Incrementum Crypto Gold Fund](#) our fund management business added its latest baby, which had a difficult start amid lackluster precious metals prices, weak precious metals miners, as well as recently consolidating Crypto currency markets. But we believe the combination of digital and physical “gold” has many attractive features and are thus optimistic that its time will come. We also had a fund resurrection, as our [Uranium Resources Fund](#) saw strong inflows and nearly doubled in price due to renewed interest in nuclear power as source of CO₂ emission-free base load power. We are proud to have one of the foremost experts in the field among our partners and expect this theme to enjoy further tailwinds in 2022. Meanwhile, my [Incrementum All Seasons Fund](#) has had a volatile year. By mid-year it ranked among the top 10 multi-asset funds, but has since experienced a setback, although it still registers double-digit gains. For more details, please refer to my [Seasonal Reflections](#).

I hope to get a chance to speak with some investors over the coming days, while others I may only be able to get in touch with next year. In any case, I very much look forward to catching up with many of you in person and in the not-too-distant future. Until then, I wish all readers as well as your families and loved ones

Happy Holidays / Merry Christmas & a blessed new year 2022

Kind regards (also on behalf of the whole Incrementum Team),

Hans

~~~~~

17<sup>th</sup> of December 2021



incrementum



# Incrementum All Seasons Fund

– in pursuit of real returns –

Geschätzte Investoren & Leser.

Der Countdown zum Jahresende rückt näher und damit eine Zeit, die oft von der Hektik noch zu erledigender Aufgaben geprägt ist, um die letzten Dezembertage mit unseren Familien und Lieben verbringen und dabei auch Bilanz des zu Ende gehenden Jahres ziehen zu können.

2021 war ein außergewöhnliches Jahr, nicht nur weil die Welt sich nach wie vor fest im Griff der Covid-Pandemie befindet. Ich vermute wir sind es inzwischen alle leid, über die neuesten Covid-Entwicklungen zu diskutieren. Für mich steht fest, dass die Umwälzungen, die die Pandemie in unserer Gesellschaft, Wirtschaft und unserem Alltag verursacht hat, sowie die Spaltung, die sie auf allen Ebenen hervorruft, noch lange zu spüren sein werden. Mit Blick auf das Jahr 2022 frage ich mich daher, was wir tun können, um Grundwerte wie Respekt, Toleranz und Solidarität in unserer Gesellschaft zu stärken, sowie Offenheit, Integrität und Verantwortlichkeit unter unseren politischen und wirtschaftlichen Führungskräften zu fördern. Insbesondere was Letzteres betrifft, erscheint es mir nämlich zunehmend, dass die Bedeutung von "Nachhaltigkeit" als Schlagwort in der öffentlichen Debatte negativ mit wirklich nachhaltigem Handeln korreliert.

Mitte 2021 habe ich mein drittes Jahr als **Incrementum AG** Partner begonnen. Trotz der Frustrationen, die die wachsende Abkopplung der Finanzmärkte von Fundamentaldaten sowie damit verbundene spekulative Übertreibungen mit sich bringen, geniesse ich meine Rolle und Verantwortung als Fondsmanager. Darüber hinaus fühle ich mich wohl im Sinne weitgehend gleichgesinnter **Incrementum**-Partner, die unterschiedliche Talente und jede Menge neue Ideen an den Tisch bringen, was mich für die Zukunft unseres Unternehmens optimistisch stimmt.

**Incrementum** ist vor allem für seinen jährlichen *[In Gold We Trust](#)*-Report bekannt, der auf Deutsch, Englisch und Mandarin veröffentlicht wird, und inzwischen eine weltweite Leserschaft von über 2 Millionen Menschen erreicht, worauf wir sehr stolz sind. Letztlich belegt der Report unsere feste Überzeugung, dass Gold- und Edelmetallpreise von einer inflationären Zukunft profitieren werden und einen Platz in diversifizierten Portefeuilles verdienen, wobei die Anleger in diesem Jahr diesbezüglich offensichtlich nicht unserer Meinung waren. – Aber wenn man im Anlagegeschäft eines lernt, dann ist es Geduld.

Unsere Fondspalette wurde dieses Jahr durch den [Incrementum Crypto Gold Fund](#) erweitert, der angesichts wenig veränderter Edelmetallpreise, schwächelnder Edelmetallminen-Aktien und zuletzt konsolidierender Kryptowährungsmärkte einen schwierigen Start hatte. Wir glauben jedoch, dass die Kombination aus digitalem und physischem "Gold" viele attraktive Merkmale aufweist, und sind daher optimistisch, dass seine Zeit kommen wird. Andererseits durften wir uns 2021 auch über eine Fondswiederauferstehung freuen. Unser [Uranium Resources Fund](#) hat aufgrund des wieder erwachten Interesses an der Kernenergie als Quelle CO<sub>2</sub>-emissionsfreien Grundlaststroms starke Zuflüsse verzeichnet und seinen Anteilswert nahezu verdoppelt. Wir freuen uns einen ausgewiesenen Anlage-Experten zu diesem Thema in unseren Reihen zu haben und erwarten hier auch in 2022 anhaltenden Rückenwind. Der von mir verwaltete [Incrementum All Seasons Fund](#) hat ein volatiles Jahr hinter sich. Zur Jahresmitte gehörte er zu den Top 10 der diversifizierten Multi-Asset-Fonds, musste seitdem jedoch einen Rückschlag hinnehmen, wobei das Ergebnis zweistellig bleibt. Weitere Einzelheiten finden Sie wie immer in meinen [Seasonal Reflections](#).

Ich hoffe, dass ich in den kommenden Tagen noch Gelegenheit habe, mit einigen Investoren zu sprechen, während ich andere wohl erst im neuen Jahr erreichen werde. Auf jeden Fall hoffe ich und freue mich auf wieder mehr persönliche Treffen im kommenden Jahr. Bis dahin wünsche ich Ihnen und Ihren Familien und Angehörigen

*Frohe Festtage / Weihnachten und ein gesegnetes neues Jahr 2022*

Mit freundlichen Grüßen (auch im Namen des ganzen Incrementum Teams),

Hans-Günter Schiefen

Partner / Fund Manager  
Incrementum AG  
Im alten Riet 102, 9494 Schaan (LI)  
Tel.: +423 237 26 67; Cell: +41 78 828 1339  
Mail: [hgs@incrementum.li](mailto:hgs@incrementum.li)

17<sup>th</sup> of December 2021



incrementum