

Incrementum All Seasons Fund

31. Dezember 2025



incrementum

Eckdaten	NAV	MTD	YTD
EUR-Anteilsklasse «I»	219.46	3.14%	30.63%
EUR-Anteilsklasse «R»	211.61	3.11%	30.16%
EUR-Anteilsklasse «V»	131.58	3.08%	29.69%
CHF-Anteilsklasse «I»	201.04	2.93%	27.70%
CHF-Anteilsklasse «R»	122.74	2.87%	27.15%
USD-Anteilsklasse «I»	246.56	3.40%	34.14%

Fondsportrait

Fondsvolumen	188 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

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

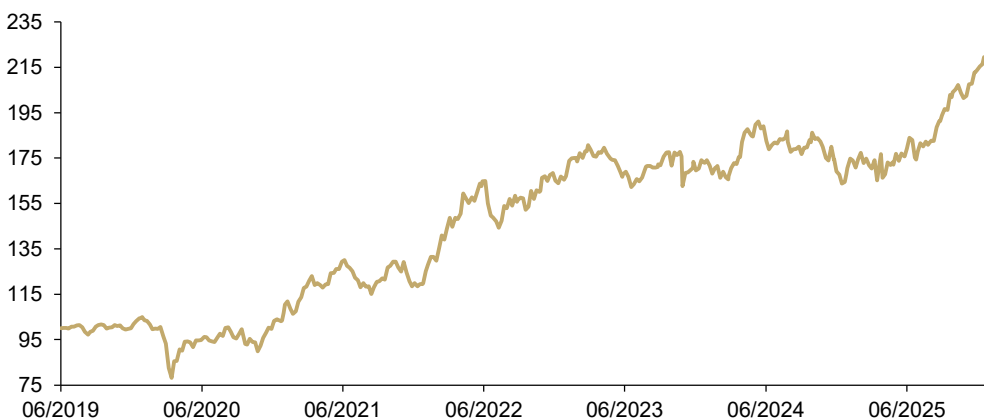
Ausgabeaufschlag (I/R/V)	0% / 0% / max. 5%
Rücknahmeabschlag	0
Management Fee Anteilsklasse «I»	1.000 % p.a.
Management Fee Anteilsklasse «R»	1.375 % p.a.
Management Fee Anteilsklasse «V»	1.750 % p.a.
Performance Fee	Nein
TER 1 Anteilsklasse «I»	1.250%
TER 1 Anteilsklasse «R»	1.620%
TER 1 Anteilsklasse «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

Trotz eskalierender Handelskonflikte, Kriege sowie erhöhter geopolitischer Unsicherheit und vor dem Hintergrund anhaltender schuldenfinanzierter Fiskalpolitik hat sich die Weltwirtschaft 2025 als resilient erwiesen. Dabei erzielten die meisten Anlageklassen eine solide Performance – zweifellos besser, als wir erwartet hatten.

So beendeten die Aktienmärkte das Jahr zwar mit einer Korrektur, aber auch dem dritten Jahresanstieg in Folge (MSCI World Index in EUR: -0,5% im Dez. / +5,3% in 2025), getragen von KI und US-Mega-Cap-Tech-Werten (Nasdaq 100 -0,7% / +20%; S&P 500 -0,1% / +16%), wie auch von oftmals besser abscheidenden internationalen Märkten (DAX +2,7% / +23%; Nikkei 225 +0,2% / +26%). Und wenig überraschend sind Aktienstrategen erneut optimistisch für 2026. Anleihemärkte zeigten sich insgesamt stabil (UST +16BP / -40BP auf 4,17%), wenngleich eine aggressivere Fiskalpolitik in Deutschland (Bunds +17BP / +49BP auf 2,86%) und Japan (JGB +26BP / +97BP auf 2,07%) Spuren hinterließ. Ein wichtiger Faktor für europäische Investoren war der starke Euro (EUR/USD +1,3% / +13,4%; EUR/JPY +1,7% / +13%). Die Rohstoffmärkte zeigten – mit Ausnahme von Öl (WTI -1,9% / -20%) – Lebenszeichen (Erdgas -24% / +1,7%, Kupfer +9,6% / +41%) und folgten damit dem Trend der Edelmetalle (Gold +1,9% / +65%; Silber +27% / +148%; Platin +23% / +127%; Palladium +11% / +78%; alle in USD).

Vor diesem Hintergrund erzielte der IASF das zweitbeste Jahresergebnis seiner Geschichte (EUR-I: +3,14% im Dez., +30,63% in 2025). Unser ENERGIE-Thema (19% Allokation; +1% im Dez. / +5% in 2025) trug dazu nur moderat bei, während GOLD UND EDELMETALLE (14%; +9% / +170%) einen erheblichen Schub lieferten. Der Bereich SCHIFFFAHRT (12%; -5% / +22%) schwächte sich im Dezember ab, trug jedoch zur Jahresperformance positiv bei. VERSCHIEDENE (9%; +4,5% / +24%) entwickelte sich ebenfalls gut. Auch SONSTIGE ROHSTOFFPRODUZENTEN (5%; +3,3% / +22%), EM VALUE (4%; +0,2% / +24%) und JAPAN VALUE (3%; +3,3% / +29%) lieferten solide Ergebnisse, während INFRASTRUKTUR / IMMOBILIEN (3%; -3,4% / +25%) im Dezember Gewinnmitnahmen erlitt. Wir erhöhten unsere Anleihequote weiter auf 6% der AuM, bestehend je zur Hälfte aus EM-Lokalwährungsfonds und kurzfristigen Hochzinsanleihen. Unsere Short-Positionen (-44%) halfen im Dezember (+0,5%), belasteten jedoch das Jahresergebnis (-8%). Kupon- und Dividendenerträge steuerten ebenfalls ca. 0.5% im Dezember bei. Zudem erreichte das Gesamtvermögen aufgrund anhaltender Nettozuflüsse zum Jahresende EUR 222 Mio (+42% in 2025).

Insgesamt sind wir mit dem 2025er Anlageergebnis sehr zufrieden. Unser Edelmetall-Fokus wie auch unsere USD-FX-Absicherungen haben sich in diesem Jahr ausgezahlt, während unsere US-Aktien-Shorts belasteten. Dennoch haben wir das Jahr erfolgreich gemeistert und nahe Allzeithochs abgeschlossen. EUR-I-Seed-Investoren haben über sechseinhalb Jahre eine Gesamtrendite von 119% (12,7% p.a.) erzielt, womit die Kaufkraft der angelegten Gelder deutlich gesteigert werden konnte. Das Jahr 2026 wird voraussichtlich nicht einfacher zu navigieren sein. Wir sind jedoch zuversichtlich, mit unserem bewährten Ansatz die Erfolgsbilanz realer Kaufkraftgewinne unabhängig vom Marktumfeld fortzusetzen.

Management-Team

Hans G. Schiefen
Fondsmanager
Partner Incrementum AG

Dr. Christian Schärer
Stv. Fondsmanager
Partner Incrementum AG

Incrementum All Seasons Fund

31. Dezember 2025



incrementum

Risiko- und Ertragsprofil



Risikokennzahlen (EUR-I)	1 Jahr	Auflage
Annualisierte Volatilität	13.5%	15.3%
Max Drawdown	-9.5%	-25.5%
% Positive Monate	56.3%	59.6%
Sharpe Ratio	2.10	0.75

Rechtliche Struktur

Fondsdomizil	Liechtenstein
Fondsleitung	IFM Independent Fund Management AG
Depotbank	LLB Liechtensteinische Landesbank
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

Investorenbrief bestellen

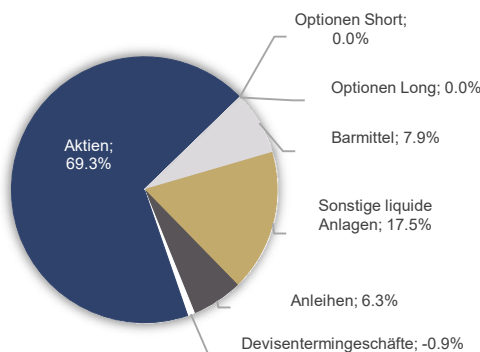
<https://www.incrementum.li/newsletter/>

Incrementum AG
Im alten Riet 153
9494 – Schaan / Liechtenstein

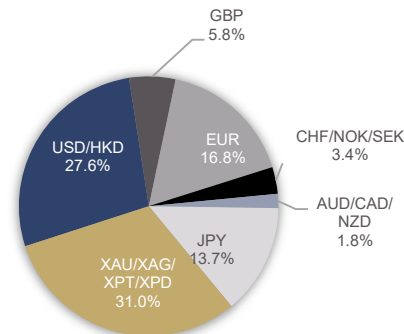
+423 237 26 67
iasf-info@incrementum.li

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

Vermögensaufteilung

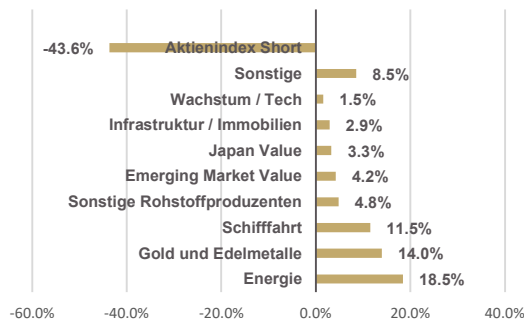


Währungsallokation



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

Aktienallokation



Top 10 Positionen

Amundi Physical Gold	7.8%
WisdomTree Physical Silver	4.5%
WisdomTree Physical Platinum	3.0%
Uranium Resources Fund	2.8%
Ashmore EM Local Currency Bond	2.3%
Equinox Gold	1.8%
Endeavour Mining	1.7%
ETFS Metal Sec. Palladium	1.7%
Glencore	1.4%
Frontline	1.4%

Performance-Übersicht

	NAV	lfd. Jahr	1 Monat	3 Monate	1 Jahr	3 Jahre	Gesamt	P.A.*
EUR-I	219.46	30.6%	3.1%	8.7%	30.6%	32.7%	119.5%	12.7%
USD-I	246.56	34.1%	3.4%	9.3%	34.1%	42.3%	146.6%	14.7%
CHF-I	201.04	27.7%	2.9%	8.1%	27.7%	24.5%	101.0%	11.2%
CHF-R	122.74	27.2%	2.9%	8.0%	27.2%	22.5%	22.7%	6.7%
EUR-R	211.61	30.2%	3.1%	8.6%	30.2%	31.2%	111.6%	12.7%
EUR-V	131.58	29.7%	26.2%	8.5%	29.7%	29.8%	31.6%	7.9%

*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 Fondsleitung oder die Depotbank haften deshalb nicht für Richtigkeit, Vollständigkeit und Aktualität der Informationen. Dies gilt auch für die in diesem Dokument enthaltenen 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 verbunden. Die Ausführungen gehen von unserer Beurteilung der gegenwärtigen Rechts- und Steuerlage aus. Die in der Publikation gemachten 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 Abschluss einer Transaktion ausschlaggebend sein könnten. Für jegliche Restriktionen, 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 ersetzt nicht die individuelle rechtliche und/oder steuerliche Beratung sowie die Beratung durch einen qualifizierten Anlageberater. Die Fonds sind im Fürstentum Liechtenstein domiziliert und können darüber hinaus in anderen Ländern zum öffentlichen 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.