

ALHA Growth SICAV

OGAW nach liechtensteinischem Recht
in der Rechtsform der Investmentgesellschaft

Ungeprüfte Halbjahresrechnung mit Halbjahresbericht zum verwalteten Vermögen per 30. Juni 2026

Asset Manager:



incrementum

Verwaltungsgesellschaft:



Inhaltsverzeichnis

Inhaltsverzeichnis	2
Verwaltung und Organe	3
Ungeprüfte Halbjahresrechnung der Investmentgesellschaft nach PGR	4
Anhang zur Halbjahresrechnung	6
ALHA Growth SICAV - Incrementum All Seasons Fund	7
Verwaltung und Organe	8
Tätigkeitsbericht	9
Vermögensrechnung	16
Ausserbilanzgeschäfte	16
Erfolgsrechnung	17
Veränderung des Nettofondsvermögens	18
Anzahl Anteile im Umlauf	19
Kennzahlen	21
Vermögensinventar / Käufe und Verkäufe	23
Angaben gemäss EU Verordnung 2015/2365 ("SFTR")	42
Ergänzende Angaben	43
Spezifische Informationen für einzelne Vertriebsländer	50

Verwaltung und Organe

Investmentgesellschaft

ALHA Growth SICAV
Landstrasse 30
LI-9494 Schaan

Verwaltungsrat der Investmentgesellschaft

IFM Independent Fund Management AG

ALHA Growth SICAV

Ungeprüfte Halbjahresrechnung der Investmentgesellschaft nach PGR

Bilanz

30.06.2026

CHF

Aktiven

Anlagevermögen

Finanzanlagen (verwaltetes Vermögen)

241'027'266.03

Total Anlagevermögen

241'027'266.03

Umlaufvermögen

Forderungen gegenüber verwaltetem Vermögen

229'876.70

Guthaben bei Banken

59'992.00

Total Umlaufvermögen

289'868.70

Aktive Rechnungsabgrenzungsposten

Aktive Rechnungsabgrenzung

0.00

Total aktive Rechnungsabgrenzungsposten

0.00

Total Aktiven

241'317'134.73

Passiven

Eigenkapital

Gezeichnetes Kapital

60'000.00

Anlegeranteil

241'027'266.03

Gesetzliche Reserven

0.00

Vortrag vom Vorjahr

0.00

Jahresgewinn/-verlust (-)

229'868.70

Total Eigenkapital

241'317'134.73

Rückstellungen

Steuerrückstellungen

0.00

Total Rückstellungen

0.00

Verbindlichkeiten

Verbindlichkeiten aus Lieferung und Leistungen

0.00

Total Verbindlichkeiten

0.00

Passive Rechnungsabgrenzungsposten

Passive Rechnungsabgrenzung

0.00

Total passive Rechnungsabgrenzungsposten

0.00

Total Passiven

241'317'134.73

ALHA Growth SICAV

Ungeprüfte Halbjahresrechnung der Investmentgesellschaft nach PGR

Erfolgsrechnung

30.04.2026 - 30.06.2026

CHF

Verwaltungsertrag	229'876.70
Aufwendungen für bezogene Leistungen	
Verwaltungsaufwand	0.00
Total netto Verwaltungsertrag	229'876.70
Sonstige betriebliche Erträge	0.00
Total Bruttoerfolg	229'876.70
Sonstige betriebliche Aufwendungen	-8.00
Ergebnis der gewöhnlichen Geschäftstätigkeit	229'868.70
Ertragssteuern	0.00
Jahresgewinn/-verlust (-)	229'868.70

Anhang zur Halbjahresrechnung

per 30. Juni 2026

Bilanzierungs- und Bewertungsmethoden

Die Bilanzierung erfolgt nach den Vorschriften des liechtensteinischen Personen- und Gesellschaftsrechts (PGR). Der Jahresabschluss wurde unter Berücksichtigung der gesetzlichen Vorschriften sowie der Grundsätze ordnungsgemässer Rechnungslegung erstellt. Das oberste Ziel der Rechnungslegung ist die Vermittlung eines den tatsächlichen Verhältnissen entsprechenden Bildes der Vermögens-, Finanz- und Ertragslage der Gesellschaft (true and fair view). Es kommen die allgemeinen Bewertungsgrundsätze des PGR zur Anwendung. Bei der Bewertung wurde von der Fortführung des Unternehmens ausgegangen. Die Buchführung der Gesellschaft erfolgte in Schweizer Franken (CHF) und die Buchführung der verwalteten Teilvermögen erfolgte in Euro (EUR).

Finanzanlagen

Unter den Finanzanlagen werden die von der Investmentgesellschaft verwalteten Teilfonds und deren Nettofondsvermögen ausgewiesen. Die Bewertung erfolgt zu Fair Value (Nettofondsvermögen der Teilfonds zum Stichtag). Gleichzeitig wird das Nettofondsvermögen der Teilfonds in gleicher Höhe im Eigenkapital aufgeführt. Das Teilfondsvermögen ist zu Gunsten der Inhaber der Anlegeranteile ausgeschieden und fällt im Konkurs der Investmentgesellschaft nicht in deren Konkursmasse.

Fremdwährungsumrechnung

Positionen der Aktiven und Passiven in fremden Währungen werden zum Wechselkurs per Berichtsdatum bewertet. Sich daraus ergebende Wechselkursgewinne und -verluste werden erfolgswirksam in der Erfolgsrechnung verbucht.

Wechselkurse per Berichtsdatum:

EUR 1 = CHF 0.922880

USD 1 = CHF 0.808100

Verbindlichkeiten

Per Bilanzstichtag bestehen keine Verbindlichkeiten mit einer Restlaufzeit von über einem bzw. fünf Jahren.

Eventualverbindlichkeiten

Keine

Aktienkapital

Das Aktienkapital ist in 600 voll einbezahlte Namenaktien zu je CHF 100.-- eingeteilt.

Anlegeranteile

Bei den Anlegeranteilen handelt es sich um verwaltetes Vermögen. Mit den Anteilen sind keine Mitbestimmungsrechte verbunden.

Verwaltete Vermögen

Der Teilfonds Incrementum All Seasons Fund ist per 06.06.2019 liberiert worden.

ALHA Growth SICAV - Incrementum All Seasons Fund

OGAW nach liechtensteinischem Recht
in der Rechtsform der Investmentgesellschaft

Ungeprüfter Halbjahresbericht
per 30. Juni 2026

Asset Manager:



incrementum

Verwaltungsgesellschaft:



Verwaltung und Organe

Verwaltungsgesellschaft	IFM Independent Fund Management AG Landstrasse 30 LI-9494 Schaan
Verwaltungsrat	Heimo Quaderer S.K.K.H. Erzherzog Simeon von Habsburg Hugo Quaderer
Geschäftsleitung	Luis Ott Alexander Wymann Michael Oehry Ramon Schäfer
Domizil und Administration	IFM Independent Fund Management AG Landstrasse 30 LI-9494 Schaan
Asset Manager	Incrementum AG Im alten Riet 153 LI-9494 Schaan
Verwahrstelle	Liechtensteinische Landesbank AG Städtle 44 LI-9490 Vaduz
Vertriebsstelle	Incrementum AG Im alten Riet 153 LI-9494 Schaan
Wirtschaftsprüfer	Ernst & Young AG Schanzenstrasse 4a CH-3008 Bern
Aufsichtsbehörde	FMA Finanzmarktaufsicht Liechtenstein Landstrasse 109 LI-9490 Vaduz

Tätigkeitsbericht

Sehr geehrte Anlegerinnen Sehr geehrte Anleger

Wir freuen uns, Ihnen den Halbjahresbericht des **Incrementum All Seasons Fund** vorlegen zu dürfen.

Der Nettoinventarwert pro Anteilschein für die Anteilsklasse -CHF-I- ist seit dem 31. Dezember 2025 von CHF 201.04 auf CHF 203.00 gestiegen. Die Performance betrug 0.98%. Es befanden sich 146'934.522 Anteile im Umlauf.

Der Nettoinventarwert pro Anteilschein für die Anteilsklasse -CHF-R- ist seit dem 31. Dezember 2025 von CHF 122.74 auf CHF 123.71 gestiegen. Die Performance betrug 0.79%. Es befanden sich 5'524.559 Anteile im Umlauf.

Der Nettoinventarwert pro Anteilschein für die Anteilsklasse -EUR-B- ist seit der Liberierung am 20. April 2026 von EUR 100.00 auf EUR 87.93 gestiegen. Die Performance betrug -12.07%. Es befanden sich 9'398.410 Anteile im Umlauf.

Der Nettoinventarwert pro Anteilschein für die Anteilsklasse -EUR-I- ist seit dem 31. Dezember 2025 von EUR 219.46 auf EUR 224.56 gestiegen. Die Performance betrug 2.32%. Es befanden sich 440'049.526 Anteile im Umlauf.

Der Nettoinventarwert pro Anteilschein für die Anteilsklasse -EUR-R- ist seit dem 31. Dezember 2025 von EUR 211.61 auf EUR 216.12 gestiegen. Die Performance betrug 2.13%. Es befanden sich 261'358.376 Anteile im Umlauf.

Der Nettoinventarwert pro Anteilschein für die Anteilsklasse -EUR-V- ist seit dem 31. Dezember 2025 von EUR 131.58 auf EUR 134.14 gestiegen. Die Performance betrug 1.94%. Es befanden sich 159'253.240 Anteile im Umlauf.

Der Nettoinventarwert pro Anteilschein für die Anteilsklasse -USD-I- ist seit dem 31. Dezember 2025 von USD 246.56 auf USD 254.13 gestiegen. Die Performance betrug 3.07%. Es befanden sich 227'482.402 Anteile im Umlauf.

Am 30. Juni 2026 belief sich das Fondsvermögen für den Incrementum All Seasons Fund auf EUR 261.2 Mio.

Ein politisch turbulentes erstes Halbjahr wurde vor allem vom Krieg der USA und Israels gegen den Iran geprägt, der zur größten militärischen Eskalation im Nahen Osten seit Jahrzehnten geworden ist. Die daraus resultierende monatelange Sperrung der Straße von Hormus hat zu massiven und anhaltenden Störungen der globalen Energie- und Rohstoffströme geführt. Der Krieg zwischen Russland und der Ukraine befindet sich derweil bereits im fünften Jahr, ohne dass eine der beiden Seiten nennenswerte territoriale Fortschritte erzielen konnte, obwohl es der Ukraine in letzter Zeit offenbar zunehmend gelungen ist, Energieinfrastruktur tief im russischen Hoheitsgebiet zu beschädigen. Unter dem Aspekt der Energiesicherheit lassen beide Konflikte nichts Gutes für die Zukunft Europas erahnen. Unterdessen strebt die USA rücksichtslos nach ihrer eigenen Energiedominanz – durch die Entmachtung des venezolanischen Regimes von Nicolás Maduro zu Beginn des Jahres wie auch wiederholte Versuche, Grönland zu „übernehmen“. Der große Rivale China hat die vergangenen Monate genutzt, um seine eigene Fähigkeit zur Steuerung der Energiemärkte unter Ausnutzung seiner im Weltvergleich rekord-hohen Lagerhaltungskapazitäten unter Beweis zu stellen. Dies hat es dem Land ermöglicht, seine Öl- und Gasimporte in den letzten Monaten drastisch zu reduzieren und so nicht nur zur Stabilisierung der Ölpreise beizutragen, sondern auch seine Resilienz gegen Energieschocks zu demonstrieren. Zur Jahresmitte scheint das Land der eigentliche Sieger in diesen Konflikten zu sein, da die Trump-Regierung mit ihren Einschüchterungstaktiken und ihrer offensichtlichen Unzuverlässigkeit viele Freunde und Verbündete verunsichert hat und derzeit in einem von ihr selbst ausgelösten Krieg um Frieden verhandelt – und zwar zu Bedingungen, die augenscheinlich schlechter sind als jene, die vor Kriegsbeginn galten.

Unterdessen hat sich die Weltwirtschaft überraschend widerstandsfähig gezeigt – und das trotz des Inflationsschubs nach der Corona-Pandemie, Donald Trumps zollgetriebenem Handelskrieg oder auch der Kriege in der Ukraine und im Iran mit den damit einhergehenden Energieschocks. Wir haben diese Widerstandsfähigkeit insgesamt unterschätzt, die auf das Zusammenspiel beispielloser staatlicher Konjunkturmaßnahmen während und nach der Pandemie, eine deutliche Erhöhung der Rüstungsausgaben sowie der jüngsten Welle von Unternehmensinvestitionen im Bereich der künstlichen Intelligenz zurückzuführen ist, die dazu beigetragen haben, die Dynamik der gesamtwirtschaftlichen Nachfrage aufrechtzuerhalten. Auch der allgemeine Vermögenseffekt steigender Vermögenspreise hat für Auftrieb gesorgt, da die Ausgaben der privaten Haushalte zunehmend von den obersten Schichten der Vermögensverteilung getragen werden. Dies hat zudem dafür gesorgt, dass der Welthandel bemerkenswert robust geblieben ist. Gleichzeitig ist deutlich geworden, dass die Inflationsdynamik wieder anzieht, angeführt von den Energiepreisen und insbesondere den Strompreisen. In der gesamten westlichen Welt hat dies dazu geführt, dass die Erwartungen hinsichtlich möglicher Zinssenkungen in den Hintergrund getreten sind, was wiederum bedeutet, dass es für verschuldete Regierungen und Unternehmen keine kurzfristige Entlastung gibt. Angesichts einer geschätzten globalen Verschuldung von 350 Billionen US-Dollar (305% des BIP) und weiterhin steigender durchschnittlicher Zinskosten nach einem jahrzehntelangen Nullzins-Umfeld sind wir zugegebenermaßen überrascht von der Gelassenheit an den globalen Anleihemärkten. Hier senden weder die Renditestrukturkurven Warnsignale aus und auch die Zins-Spreads bei Unternehmensanleihen sind weiter erstaunlich niedrig. Dies ist sicher auch ein Ergebnis dessen, dass sich die globale Risikobereitschaft immer wieder schnell von allen makroökonomischen Schocks erholt hat, einschließlich der jüngsten Unruhen im Nahen Osten. Die Anleger vertrauen offenbar darauf, dass die Regierungen alles tun werden, um den Zusammenbruch dieses Kartenhauses zu verhindern. Ob und wie ihnen dies in einer Zeit gelingen kann, in der die globalen Investoren zunehmend versuchen, ihre Portfolios von Staatsanleihen weg zu diversifizieren, wird das künftige makroökonomische Gesamtbild maßgeblich beeinflussen.

Tätigkeitsbericht (Fortsetzung)

Ein wichtiger Hoffnungsschimmer der Anleger scheint die Aussicht auf einen durch KI ausgelösten Produktivitätsboom zu sein, der deflationäre Kräfte freisetzen soll, welche die inflationären Kräfte aus der realen Welt aufheben. Wir sind nach wie vor nicht davon überzeugt, dass dies funktionieren wird, und fühlen uns an die Versprechungen erinnert, die vor einem Vierteljahrhundert im Zusammenhang mit dem World Wide Web gemacht wurden. Zwar hat das Internet viele Aspekte unseres Lebens revolutioniert, darunter auch die Art und Weise, wie wir Geschäfte tätigen, doch gehen offizielle Schätzungen davon aus, dass die zunehmende Nutzung des Internets und die Ausweitung des E-Commerce die Inflation um nicht mehr als ein Zehntel Prozentpunkt pro Jahr gesenkt haben. Entsprechende Parallelen scheinen uns auch bei der zunehmenden Nutzung von KI plausibel: Zwar könnten ganz bestimmte Wirtschaftssektoren einen bedeutenden Effizienzschub und damit Kosteneinsparungen verzeichnen, doch bezweifeln wir, dass dies die rettende Lösung vor der anhaltenden Geldentwertung sein wird. Hier spielt der industrielle Aufstieg Chinas wahrscheinlich eine weitaus größere Rolle, da das Land in diesem Jahrzehnt einen beispiellosen Investitionsboom erlebt hat und mittlerweile die meisten wichtigen Industriezweige dominiert. Dies hat zu anhaltendem Deflationsdruck geführt, der die chinesische Regierung sogar dazu veranlasst hat, eine „Anti-Involution“-Kampagne zu starten, die darauf abzielt, Überproduktion und Preiskämpfe einzudämmen. Mit anderen Worten: Wir befürchten, dass die eigentliche deflationäre Kraft der letzten Jahre an Wirksamkeit verliert.

Zusammenfassend lässt sich sagen: Auch wenn die Finanzmärkte das potenzielle Risiko relativ gelassen einschätzen, sehen wir dennoch eine hohe Wahrscheinlichkeit für ein künftiges stagflationäres Umfeld, da die Wachstumsimpulse versiegen und der Inflationsdruck wieder an Fahrt gewinnt. Und da die politischen Entscheidungsträger in den USA und den übrigen Industrieländern eine „Run it hot“-Strategie verfolgen, haben wir kaum Zweifel daran, dass sie alles tun werden, um eine Krise am Anleihemarkt zu verhindern – selbst wenn dies auf Kosten einer Abwertung ihrer Währungen geht. Sobald die Anleger erkennen, dass dies das Ziel der Reise ist, erwarten wir, dass das letzte Echo der technologiegetriebenen Blase des vergangenen Jahrzehnts verklungen sein wird und sich der Fokus wieder auf Marktsegmente und Themen verlagern wird, die einen effizienteren Inflationsschutz versprechen.

Natürlich wird nur die Zeit zeigen, ob dies zutrifft. Doch nach dem stärksten Quartalsanstieg des Nasdaq seit dem 2. Quartal 2020 hat sich der Index in den letzten 6,25 Jahren nun vervierfacht, was annualisierten Zuwächsen von 25% entspricht. Kein Wunder, dass Anleger von einer solch fantastischen Quelle für Anlagerenditen offenbar nicht genug bekommen können und darauf programmiert zu sein scheinen, jeden Kursrückgang zum Kauf zu nutzen... – Doch da große Technologiewerte die breiter gefassten US-Indizes bereits dominieren (41 KI-bezogene Aktien gemäß der Definition von JP Morgan, also rund 8% der Indexkomponenten, machen mittlerweile 44% des S&P 500 aus), während die zehn größten Aktien des MSCI World Index, bei denen es sich ausschließlich um US-Technologiewerte sowie Tesla handelt, 26% des Index ausmachen, muss man sich wohl unweigerlich fragen, wie weit der Konzentrationsgrad noch steigen kann. In unserem vierteljährlichen Anlegerbrief [Seasonal Reflections](#) haben wir regelmäßig auf die überhöhten Bewertungen und Stimmungsindikatoren in diesem Sektor sowie an den breiten US-Märkten hingewiesen, die mittlerweile 72,5% des MSCI World Index ausmachen. Dazu gehören Rekordwerte bei den Unternehmensgewinnmargen, ein Shiller-CAPE-Verhältnis (Zyklus-adjustiertes Kurs-Gewinn-Verhältnis), welches nur noch vom Rekordwert von 1929 übertroffen wird, ein Buffett-Indikator (Börsenmarktkapitalisierung / BIP), der in neue Sphären vorgestoßen ist, sowie eine nie gesehene Risikobereitschaft der Anleger, die sich in rekordhohen Lombardkreditvolumen, gehebelten ETFs oder dem rasant wachsenden Einsatz von 0DTE-Optionen (Zero Days to Expiration) widerspiegelt. Wie wenig fundamentale Betrachtungen noch eine Rolle spielen und auf welch extremes Maß an Risikobereitschaft gebaut werden kann, wird wohl besonders an den im Börsenprospekt veröffentlichten Unternehmensleitlinien des größten und geradezu lächerlich überteuerten Börsengangs der Geschichte, Elon Musks SpaceX, deutlich. Diese beinhalten u.a. die Ambition: „das Leben auf mehrere Planeten auszuweiten, die wahre Natur des Universums zu verstehen und das Licht des Bewusstseins bis zu den Sternen zu tragen.“ – Tatsächlich sind wir bereit zu wetten, dass dieser Börsengang den Höhepunkt des aktuellen Zyklus markiert hat.

Im Vergleich zur Entwicklung des US-Aktienmarktes im ersten Halbjahr 2026 (S&P 500 +10%, Nasdaq 100 +20%) verblasste fast alles andere. Sicher, wir erlebten verwandte Technologieblasen in Südkorea (wo Samsung Electronics und SK Hynix etwa die Hälfte des KOSPI ausmachen, der sich im ersten Halbjahr verdoppelte), Taiwan (wo TSMC inzwischen 43% des TWSE (Taiwan Stock Exchange Index) ausmacht, der wiederum um fast 60% anstieg) und Japan (der Nikkei 225 legte um 39% zu, erneut angeführt von Halbleiteraktien und anderen KI-Steigbügelhaltern), aber abseits des Technologiesektors spielte kaum etwas anderes eine Rolle. Nach einem starken Jahresauftakt, bei dem internationale sich besser als US-Aktien entwickelten und HALO-Aktien (Heavy Asset, Low Obsolescence) auf Kosten von Tech-Aktien gefragt waren, drehte sich das Narrativ fast vollständig wieder hin zum schier unendlichen Potenzial von Hochtechnologie und künstlicher Intelligenz. Infolgedessen legten die Sektoren Tech um 30%, Industrie um 17% und Energie um 15% zu, während die Sektoren Diskretionäre Konsumgüter und Kommunikation jeweils rund 5% einbüßten. Auf Länderebene führten Korea und Taiwan gemeinsam mit Ghana (+68%) die Rangliste an, während Indonesien (-34%), Hongkong (-11%) und Indien (-10%) gemieden wurden.

Bei den festverzinslichen Wertpapieren stiegen die Renditen 10-jähriger Staatsanleihen in Japan (+61 BP auf 2,68%) und in den USA (+30 BP auf 4,47%), blieben in Deutschland unverändert und fielen in China (-13 BP auf 1,73%), während sich die Zinsspannen von US-Investment-Grade-Unternehmensanleihen auf 74 BP verengten und die von US-High Yield (Nicht-Investment-Grade-Anleihen) auf nur noch 264 BP sanken – den niedrigsten Stand seit 30 Jahren. Noch bemerkenswerter – und um das Offensichtliche hervorzuheben – ist die Tatsache, dass 10-jährige chinesische Staatsanleihen nun eine um 60% niedrigere Rendite aufweisen als US-Staatsanleihen. Mit anderen Worten: China kann sich auf den internationalen Märkten langfristig zu den niedrigsten Zinssätzen aller großen Volkswirtschaften finanzieren – abgesehen von der Schweiz mit ihrer traditionellen Hartwährung. Man könnte daraus schließen, dass auch der CNY den Ruf einer Hartwährung erlangt hat...

Tätigkeitsbericht (Fortsetzung)

Was die Devisenmärkte betrifft, so legte der Dollar-Index im Laufe des ersten Halbjahres 2026 um fast 3% zu, da der USD durch höhere Zinsen wie auch die erneute Welle von Kapitalzuflüssen in die US-Finanzmärkte gestützt wurde. Der neue Fed-Vorsitzende Kevin Warsh wurde zunächst als „Falke“ wahrgenommen, obwohl wir stark bezweifeln, dass er diesem Ruf im Laufe seiner Amtszeit gerecht werden wird. Der EUR zeigte sich insgesamt schwächer und verlor gegenüber dem USD (-2,8%), der NOK (-4,5%) und dem CHF (-0,8%), während er gegenüber dem JPY (+0,9%) und dem CAD (+0,6%) zulegte. Die Edelmetalle erlebten eine wahre Achterbahnfahrt: Sie schossen zum Jahresbeginn auf neue Allzeithochs, bevor sie erhebliche Kursrückgänge einbüßten (XAU -28%, XAG -52%, XPT -47%, XPD -36%, jeweils in USD und gemessen von den Ende-Januar-Hochs), was fürs erste Halbjahr in deutlichen Verlusten mündete (XAU -7%, XAG -18%, XPT -22%, XPD -25%, ebenfalls in USD). Die Rohstoffpreise insgesamt konnten dagegen im ersten Halbjahr zulegen: Der Bloomberg Commodity Index verzeichnete trotz Korrekturen im 2Q insgesamt ein zweistelliges Plus (+12,3%), angeführt von Öl (WTI +21%).

Für den Incrementum All Seasons Fund (IASF) erwies sich das erste Halbjahr als ähnliche Achterbahnfahrt. Nach einem starken Anstieg zu Jahresbeginn, der am 2. März in der EUR-I-Anteilsklasse seinen Höchststand bei 267,59 erreichte (+21,93% im Kalenderjahr), und damit nahtlos an die hervorragende Performance der zweiten Jahreshälfte 2025 anknüpfte, setzte eine abrupte Konsolidierungsphase ein. Nach einem NAV-Rückgang von 16% gipfelte dies Ende Juni in einer deutlichen Korrektur, sodass zur Jahresmitte nur noch ein Zuwachs von 2,32% blieb, womit nahezu die gesamten zu Jahresbeginn verzeichneten Gewinne wieder abgegeben wurden.

Während der anfängliche Aufschwung durch die anhaltende Dynamik der Edelmetallpreisrallye des Vorjahres und eine erneute Umschichtung in internationale und HALO-Aktien gestützt worden war, in denen der Fonds ein erhebliches Engagement unterhält, änderte sich das Bild in der Folge nahezu vollständig. Bemerkenswert ist, dass diese Entwicklung praktisch mit dem Ausbruch des Krieges im Iran (28. Februar) begann, einem Ereignis, von dem Marktbeobachter – einschließlich uns selbst – eine geringere Risikobereitschaft sowie höhere Rohstoffpreise erwartet hatten. Dass Ersteres nicht geschah, zeigt sich an der darauffolgenden Aktienmarkt-Rally. Letzteres schien zunächst einzutreten, vor allem im Energiesektor. Doch nachdem der Brent-Rohöl-Preis am 30. April mit 126 USD seinen Höchststand erreicht hatte, fiel dieser in der Folge und trotz der drastischsten Angebots-Disruption der Geschichte (ca. 1,5 Mrd. Barrel bzw. das Äquivalent von 15 Tagen des weltweiten Verbrauchs gingen verloren) nahezu wieder auf sein Vorkriegsniveau (ca. 73 USD). Infolgedessen erlitt das IASF-Aktien-Thema ENERGIE im 2. Quartal einen Rückschlag um rund 20%. Für weitere Einzelheiten zu diesem Thema (wie auch allen weiteren folgenden) verweisen wir auf die Sommerausgabe unseres Anlegerbriefs [Seasonal Reflections](#), in der wir auf all dies näher eingehen werden. Aber hier können wir schon festhalten, dass die Marktteilnehmer die weiter vorhandenen Risiken einer bislang nur teil- / zeitweise wieder geöffneten Straße von Hormus für die globale Energie- und Rohstoffversorgung unterschätzen.

Auch die oben beschriebene Korrektur der Edelmetallpreise gegenüber ihren Allzeithochs Ende Januar kam im zweiten Quartal hinsichtlich ihres Ausmaßes überraschend. Wir hatten unsere Allokation bereits während der vorangegangenen Rallye reduziert, waren aber dennoch weiterhin in nennenswertem Umfang in diesem Thema engagiert, was den Rückgang des Fonds-Anteilswertes im 2. Quartal miterklärt. Unserer Einschätzung nach hat die jüngste Korrektur und Konsolidierung inzwischen die zuvor aufgebauten spekulativen Positionen ausgewaschen, und wir sehen gute Gründe für eine gesunde Bodenbildung vor dem nächsten Anstieg. Da auch die Edelmetallproduzenten seit ihrem Höchststand Ende Februar rund ein Drittel ihres Wertes eingebüßt haben, erlitt auch unser Aktien-Thema GOLD UND EDELMETALLE deutliche Einbußen.

Darüber hinaus verzeichneten im 2. Quartal auch eine Reihe anderer Aktien-Themen Verluste, wie beispielsweise unsere Themen EM- und JAPAN VALUE, bei denen - wie oben aufgezeigt - die breiten Aktienindizes vor allem durch einige wenige große Technologiewerte beflügelt wurden. Auch unser erst kürzlich aufgestocktes Thema WACHSTUM / TECH erfuhr im Juni aufgrund einer erneuten Abgabewellen bei Software-Aktien, die wir im Laufe des 2. Quartals graduell mit ins Portfolio genommen hatten, sowie Gewinnmitnahmen in einem vorher stark gestiegenen Einzeltitel einen Rückschlag. Und auch das Thema SONSTIGE ROHSTOFFE erlitt im Juni angesichts der breiten Korrektur bei den Rohstoffpreisen Verluste. Unterdessen erwies sich unser deutlich reduziertes Thema SCHIFFFAHRT im 2. Quartal als recht stabil, während das Thema VERSCHIEDENE geringfügige Verluste verzeichnete. Auf Jahresbasis konnten wir dennoch in unseren Aktien-Themen SCHIFFFAHRT, ENERGIE, SONSTIGE ROHSTOFFE und EM VALUE teilweise sehr erfreuliche Ergebnisbeiträge verzeichnen, während GOLD UND EDELMETALLE, JAPAN VALUE und WACHSTUM / TECH die Wertentwicklung belasteten und „INFRASTRUKTUR / IMMOBILIEN“ neutral wirkten.

Was unsere Short-Positionen in US-Aktien angeht, galt am Ende wieder einmal „Und täglich grüßt das Murmeltier“. Während diese im ersten Quartal noch einen positiven Beitrag zur Fondsp performance leisteten, mussten wir im zweiten Quartal erhebliche Verluste hinnehmen, da sowohl der S&P 500 (+15%) als auch der Nasdaq 100 (+28%) in die Höhe schossen. Treibende Kraft dahinter waren die großen Halbleiterhersteller und KI-Industrie-Ausrüster, die aufgrund des massiven Nachfragesanstiegs durch den Ausbau von Rechenzentren Rekordumsätze und -margen verzeichnen, während die „Mag7“ zuletzt aufgrund schwindender freier Cashflows und Aktienrückkäufe sowie der rasant steigenden Neukapitalaufnahme (Anleihen und Aktien) ins Straucheln gerieten. Dabei ist es wenig überraschend, dass wir uns erneut mit Kritik an unserer Positionierung konfrontiert sehen, da trotz rekordhoher Bewertungen, extremer Marktkonzentration und spekulativer Kapitalströme allgemein davon ausgegangen wird, dass der anhaltende Bullenmarkt noch mindestens ein bis zwei Jahre andauern wird... – Wir geben vorbehaltslos zu, dass wir das Ausmaß dieser Entwicklung unterschätzt haben und schon seit vielen Jahren vor einer Korrektur warnen. Aber wir sind schließlich fundamentale Anleger. Und genauso wie wir unsere Aktien-Anlagen nicht einfach liquidieren, nur weil sie kurzfristig nicht unseren Kurserwartungen entsprechen, gehen wir auch mit unseren Aktienindex-Short-Positionen um. Schließlich ist die Überbewertung der großen amerikanischen Indices offensichtlich, und insgesamt haben diese – trotz aller Kritik – das IASF-Portfolio bei allgemeinen Marktkorrekturen deutlich widerstandsfähiger gemacht und für eine relativ geringe Korrelation mit den breiten Aktienmärkten gesorgt (Korrelation mit den globalen Aktienmärkten laut Bloomberg: ca. 0; bereinigtes Beta: 0,38).

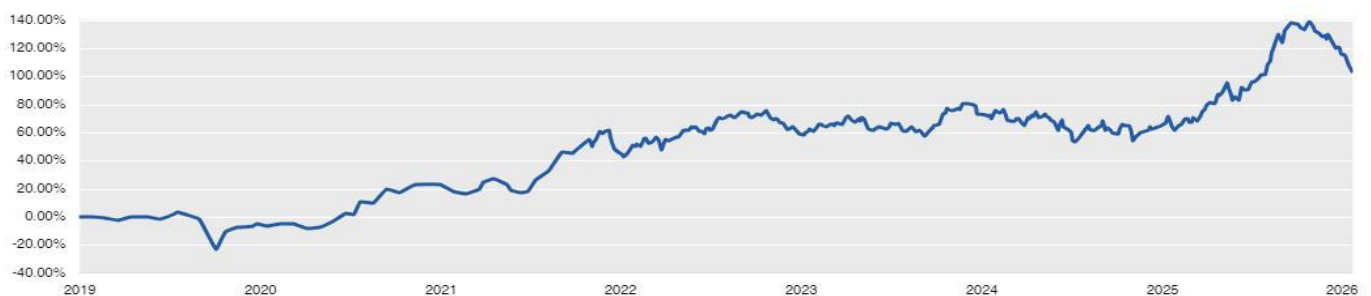
Tätigkeitsbericht (Fortsetzung)

Die Ergebnisentwicklung des IASF wurde auch durch unsere 10-prozentige Anleiheposition gestützt, wobei die Allokation in Fonds von EM-Anleihen in lokaler Währung nur leichte Gewinne auswies, unsere Bestände an Unternehmensanleihen jedoch bei einem durchschnittlichen Kupon von rund 8% zum Teil noch zusätzlich ordentliche Kurssteigerungen verzeichneten. Bei vielen der letztgenannten handelt es sich um Titel aus dem Energie- und Schifffahrtssegment, wo sich die Bilanzen so stark verbessert haben, dass wir zunehmend mit vorzeitigen Rückzahlungen konfrontiert sind, über die wir uns freuen. Unsere Edelmetall-ETCs, die 12% des Portfolios ausmachen, entwickelten sich insgesamt schwächer und belasteten die Portfolio-Performance im ersten Halbjahr 2026 um ca. 1,5%. Unsere Devisenallokation hatte keinen nennenswerten Einfluss, da die Stärke des USD und der NOK die Schwäche des JPY und des CAD sowie die Absicherungskosten in etwa ausglich.

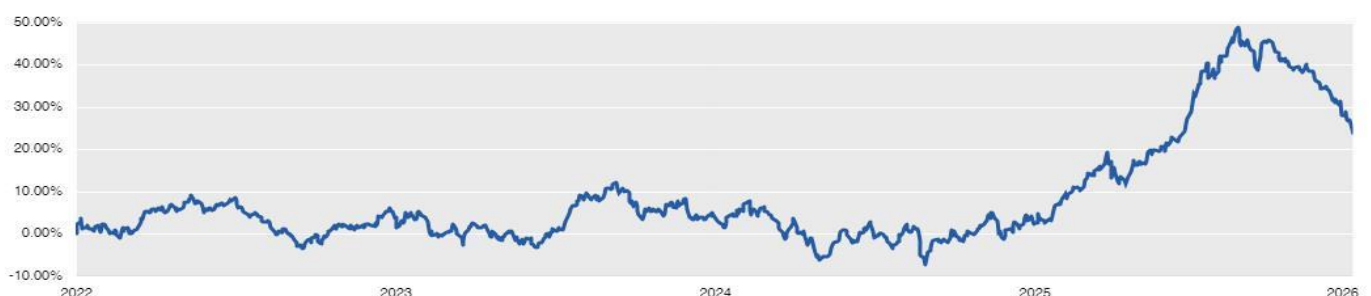
Alles in allem hätten sich wohl nur wenige Anleger beschwert, wenn wir das erste Halbjahr mit einem Gewinn von 2% abgeschlossen hätten, anstatt mit einem Anstieg von 21% aus den Startlöchern zu schießen, um dann wieder auf 2% zurückzufallen. Doch genau darin liegt der Kern des Investierens. Im Nachhinein fällt es auch uns leicht, aufzuzeigen, wo wir anders hätten handeln sollen, um das erzielte Renditeniveau zu sichern. Doch an den Finanzmärkten zählt immer nur die Zukunft – und diese ist stets von Unsicherheit überschattet. Wir können jedoch festhalten, dass wir das IASF-Portfolio wie immer nach bestem Wissen und Gewissen auf der Grundlage unserer fundamentalen Einschätzungen und Überzeugungen verwaltet haben und daher den erlittenen Rückschlag akzeptieren müssen. Zur Halbzeit des Jahres 2026 können wir dennoch auf eine annualisierte Rendite von 12% / 14% / 10,5% für die IASF-Anteilsklassen EUR- / USD- / CHF-I in den vergangenen sieben Jahren zurückblicken, worauf wir angesichts einer durchschnittlichen Nettoaktienallokation von ca. 40% durchaus stolz sind. Und da dies das Inflationsniveau deutlich übertroffen hat, haben wir für jeden langfristigen Anleger das Versprechen ein komfortables reales, d. h. inflationsbereinigtes Wachstum der bei uns angelegten Mittel zu erreichen, klar gehalten, und wir sind zuversichtlich, dass wir dies auch in Zukunft tun werden.

Incrementum AG, Asset Manager

Performance -CHF-I-



Performance -CHF-R-

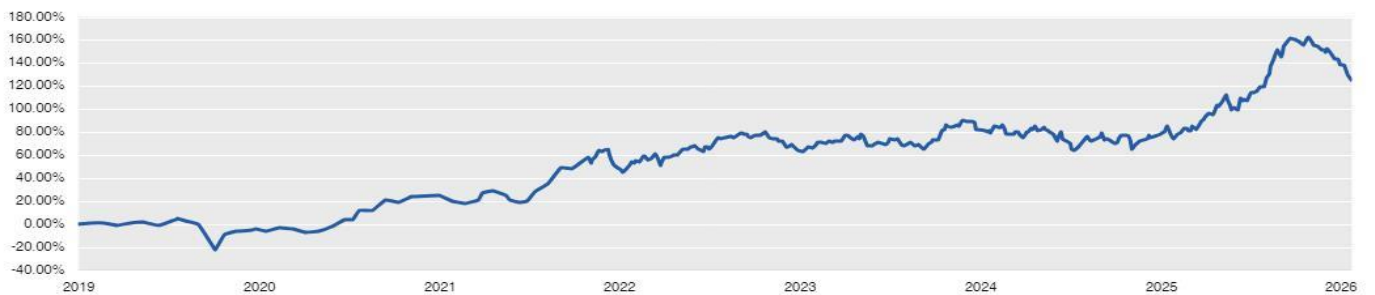


Tätigkeitsbericht (Fortsetzung)

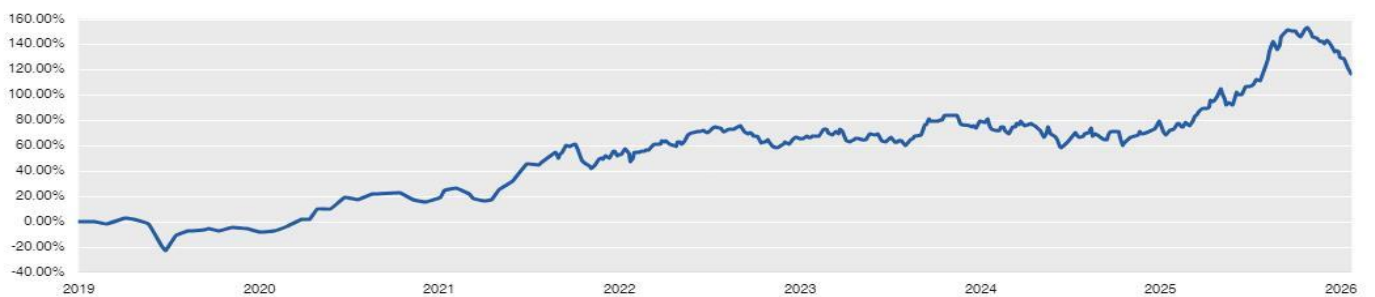
Performance -EUR-B-

Da diese Anteilsklasse seit weniger als zwölf Monaten besteht, wird aufgrund der Verordnung (EU) 2019/1156 und der ESMA-Leitlinien keine Wertentwicklung dargestellt.

Performance -EUR-I-

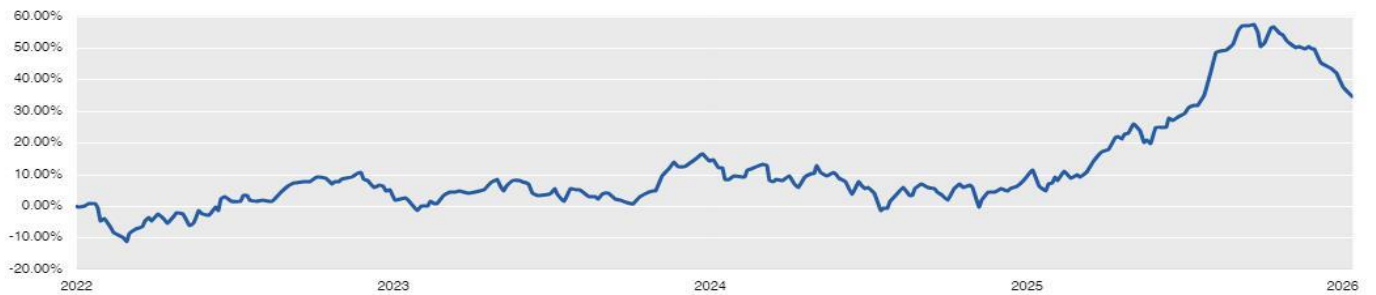


Performance -EUR-R-

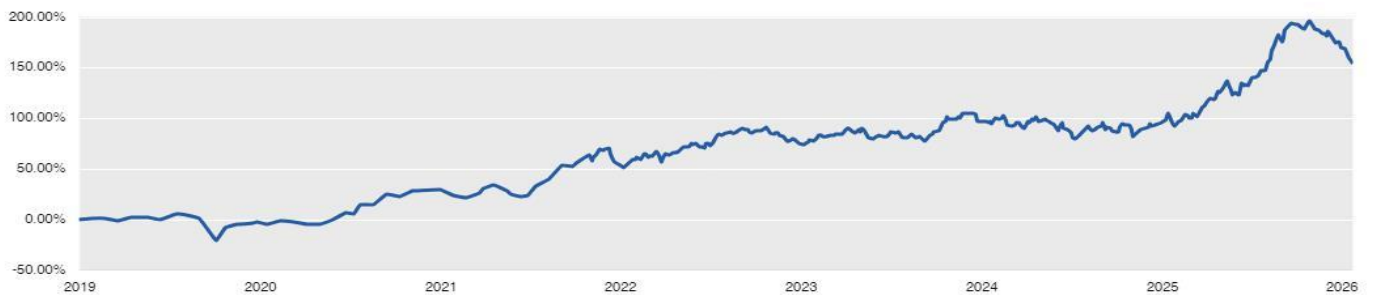


Tätigkeitsbericht (Fortsetzung)

Performance -EUR-V-



Performance -USD-I-



Top 10 Positionen

Gesellschaft	Land	Kategorie	Gewichtung
WisdomTree / Regd.Metal Securities Fixed Gold LBMA open end	Global	Hybride, strukturierte Instrumente	7.99%
Uranium Resources Fund A CHF	Liechtenstein	Aktienfonds	2.40%
Invesco Physical / Tracker Certificate on Silver Commodity 2 Secured 31.12.2100	Global	Hybride, strukturierte Instrumente	2.28%
Barings Emerging Markets Local Debt Fund	Global	Obligationenfonds	2.11%
Emerging Markets Local Currency Bond Fund - USD VGP	Global	Obligationenfonds	2.01%
Royal Gold	Belgien	Aktien	1.58%
Endeavour Mining Rg	Vereinigte Staaten	Aktien	1.53%
EQT Corp	Grossbritannien	Aktien	1.49%
CMB.TECH NV	Vereinigte Staaten	Aktien	1.41%
	Belgien	Aktien	1.36%
Total			24.14%

Tätigkeitsbericht (Fortsetzung)

Top 10 Investitionen

Gesellschaft	Land	Branche	Investitionen in EUR	Investitionen in %
WisdomTree / Regd.Metal Securities Fixed Gold LBMA open end	Jersey	Finanz-, Beteiligungs- & andere diversif. Ges.	22'612'743.36	19.11%
Invesco Physical / Tracker Certificate on Silver Commodity 2 Secured 31.12.2100	Irland	Finanz-, Beteiligungs- & andere diversif. Ges.	6'585'237.27	5.57%
Invesco Physical / Tracker Certificate on Platinum Commodity Series 3 Secured	Irland	Finanz-, Beteiligungs- & andere diversif. Ges.	3'719'216.94	3.14%
Barings Emerging Markets Local Debt Fund	Irland	Anlagefonds & Vorsorgestiftungen	3'375'079.97	2.85%
Technip Energies Rg	Niederlande	Energie & Wasserversorgung	2'989'286.57	2.53%
Nintendo Co Ltd	Japan	Elektronik & Halbleiter	2'301'526.58	1.95%
SAP AG	Deutschland	Internet, Software & IT-Dienstleistungen	1'944'806.90	1.64%
WisdomTree / Tracker Certificate on Silver Commodity Secured open End	Jersey	Finanz-, Beteiligungs- & andere diversif. Ges.	1'822'947.00	1.54%
Invesco Physical Markets 31.12.2100 Palladium	Irland	Finanz-, Beteiligungs- & andere diversif. Ges.	1'789'508.81	1.51%
7.125% Internatnl Swys 23.09.2030	Marshallinseln	Verkehr & Transport	1'755'758.62	1.48%
Übrige	n.a.	n.a.	69'421'970.71	58.67%
Total Investitionen in der Geschäftsperiode			118'318'082.73	100.00%

Top 10 Desinvestitionen

Gesellschaft	Land	Branche	Desinvestitionen in EUR	Desinvestitionen in %
Amundi Physical Metals / Tracker Certificat Structured Note on Gold open end	Irland	Finanz-, Beteiligungs- & andere diversif. Ges.	19'467'514.18	22.96%
WisdomTree / Tracker Certificate on Silver Commodity Secured open End	Jersey	Finanz-, Beteiligungs- & andere diversif. Ges.	12'407'952.67	14.64%
Wisdom Tree / Tracker Certificate on Platinum Commodity open End	Jersey	Finanz-, Beteiligungs- & andere diversif. Ges.	6'556'171.05	7.73%
ETFS Metal Sec. Palladium	Jersey	Finanz-, Beteiligungs- & andere diversif. Ges.	3'774'322.28	4.45%
Johnson Matthey	Grossbritannien	Edelmetalle & Edelsteine	1'737'428.68	2.05%
ALSO Holding	Schweiz	Elektronik & Halbleiter	1'631'252.88	1.92%
SFL Corporation Rg	Bermuda	Verkehr & Transport	1'592'142.85	1.88%
1.25% Heineken 17.03.2027	Niederlande	Tabak und alkoholische Getränke	1'485'749.59	1.75%
0.750% Bayer 06.01.2027	Deutschland	Chemie	1'485'195.21	1.75%
0.500% Deutsche Telekom 05.07.2027	Deutschland	Telekommunikation	1'471'719.04	1.74%
Übrige	n.a.	n.a.	33'169'833.82	39.12%
Total Desinvestitionen in der Geschäftsperiode			84'779'282.25	100.00%

Vermögensrechnung

	30. Juni 2026 EUR	30. Juni 2025 EUR
Bankguthaben auf Sicht	10'962'245.19	9'615'206.87
Bankguthaben auf Zeit	0.00	0.00
Wertpapiere und andere Anlagewerte	251'493'292.73	147'201'717.90
Derivate Finanzinstrumente	-892'239.50	-872'935.14
Sonstige Vermögenswerte	587'612.44	249'107.94
Gesamtfondsvermögen	262'150'910.86	156'193'097.57
Bankverbindlichkeiten	-0.67	0.00
Verbindlichkeiten	-982'322.69	-557'677.99
Nettofondsvermögen	261'168'587.51	155'635'419.58

Ausserbilanzgeschäfte

Allfällige, am Ende der Berichtsperiode offene derivative Finanzinstrumente sind aus dem Vermögensinventar ersichtlich.

Allfällige, am Bilanzstichtag ausgeliehene Wertpapiere (Securities Lending) sind aus dem Vermögensinventar ersichtlich.

Erfolgsrechnung

	01.01.2026 - 30.06.2026	01.01.2025 - 30.06.2025
	EUR	EUR
Ertrag		
Aktien	2'396'129.71	2'148'542.67
Obligationen, Wandelobligationen, Optionsanleihen	717'030.91	129'817.30
Zielfonds	261'621.72	16'734.64
Ertrag Bankguthaben	178'227.29	119'671.66
Sonstige Erträge	55'144.00	35'432.21
Einkauf laufender Erträge (ELE)	78'007.01	10'757.07
Total Ertrag	3'686'160.64	2'460'955.55
Aufwand		
Verwaltungsgebühr	1'543'925.18	882'566.40
Verwahrstellengebühr	123'791.60	72'229.39
Revisionsaufwand	5'394.78	5'255.55
Passivzinsen	1'236.96	897.17
Sonstige Aufwendungen	278'010.07	155'229.55
Ausrichtung laufender Erträge (ALE)	71'078.45	15'065.61
Total Aufwand	2'023'437.04	1'131'243.67
Nettoertrag	1'662'723.60	1'329'711.88
Realisierte Kapitalgewinne und Kapitalverluste	19'332'744.23	13'550'982.14
Realisierter Erfolg	20'995'467.83	14'880'694.02
Nicht realisierte Kapitalgewinne und Kapitalverluste	-16'174'127.44	-13'876'119.37
Gesamterfolg	4'821'340.39	1'004'574.65

Veränderung des Nettofondsvermögens

	01.01.2026 - 30.06.2026 EUR
Nettofondsvermögen zu Beginn der Periode	222'646'581.61
Ausschüttung	0.00
Saldo aus dem Anteilsverkehr	33'700'665.51
Gesamterfolg	4'821'340.39
Nettofondsvermögen am Ende der Berichtsperiode	261'168'587.51

Anzahl Anteile im Umlauf

Incrementum All Seasons Fund -CHF-I-

01.01.2026 - 30.06.2026

Anzahl Anteile zu Beginn der Periode	125'353.560
Neu ausgegebene Anteile	26'548.962
Zurückgenommene Anteile	-4'968.000

Anzahl Anteile am Ende der Periode

146'934.522

Incrementum All Seasons Fund -CHF-R-

01.01.2026 - 30.06.2026

Anzahl Anteile zu Beginn der Periode	4'931.591
Neu ausgegebene Anteile	4'831.548
Zurückgenommene Anteile	-4'238.580

Anzahl Anteile am Ende der Periode

5'524.559

Incrementum All Seasons Fund -EUR-B-

20.04.2026 - 30.06.2026

Anzahl Anteile zu Beginn der Periode	0.000
Neu ausgegebene Anteile	9'398.410
Zurückgenommene Anteile	0.000

Anzahl Anteile am Ende der Periode

9'398.410

Incrementum All Seasons Fund -EUR-I-

01.01.2026 - 30.06.2026

Anzahl Anteile zu Beginn der Periode	419'276.974
Neu ausgegebene Anteile	69'923.960
Zurückgenommene Anteile	-49'151.408

Anzahl Anteile am Ende der Periode

440'049.526

Anzahl Anteile im Umlauf

Incrementum All Seasons Fund -EUR-R-

01.01.2026 - 30.06.2026

Anzahl Anteile zu Beginn der Periode	189'498.281
Neu ausgegebene Anteile	102'381.551
Zurückgenommene Anteile	-30'521.456

Anzahl Anteile am Ende der Periode

261'358.376

Incrementum All Seasons Fund -EUR-V-

01.01.2026 - 30.06.2026

Anzahl Anteile zu Beginn der Periode	107'200.104
Neu ausgegebene Anteile	60'631.122
Zurückgenommene Anteile	-8'577.986

Anzahl Anteile am Ende der Periode

159'253.240

Incrementum All Seasons Fund -USD-I-

01.01.2026 - 30.06.2026

Anzahl Anteile zu Beginn der Periode	232'018.966
Neu ausgegebene Anteile	1'268.000
Zurückgenommene Anteile	-5'804.564

Anzahl Anteile am Ende der Periode

227'482.402

Kennzahlen

Incrementum All Seasons Fund	30.06.2026	31.12.2025	31.12.2024
Nettofondsvermögen in EUR	261'168'587.50	222'646'581.61	156'736'705.18
Transaktionskosten in EUR	154'255.19	155'588.58	197'013.34
Incrementum All Seasons Fund -CHF-I-	30.06.2026	31.12.2025	31.12.2024
Nettofondsvermögen in CHF	29'827'502.13	25'200'729.20	19'265'029.88
Ausstehende Anteile	146'934.522	125'353.560	122'375.130
Inventarwert pro Anteil in CHF	203.00	201.04	157.43
Performance in %	0.98	27.70	-4.97
Performance in % seit Liberierung am 06.06.2019	103.00	101.04	57.43
OGC/TER 1 in %	1.28	1.27	1.24
Incrementum All Seasons Fund -CHF-R-	30.06.2026	31.12.2025	31.12.2024
Nettofondsvermögen in CHF	683'444.61	605'316.79	461'602.55
Ausstehende Anteile	5'524.559	4'931.591	4'781.882
Inventarwert pro Anteil in CHF	123.71	122.74	96.53
Performance in %	0.79	27.15	-4.82
Performance in % seit Liberierung am 02.11.2022	23.71	22.74	-3.47
OGC/TER 1 in %	1.65	1.65	1.62
Incrementum All Seasons Fund -EUR-B-	30.06.2026		
Nettofondsvermögen in EUR	826'368.59		
Ausstehende Anteile	9'398.410		
Inventarwert pro Anteil in EUR	87.93		
Performance in %	-12.07		
Performance in % seit Liberierung am 20.04.2026	-12.07		
OGC/TER 1 in %	2.30		
Incrementum All Seasons Fund -EUR-I-	30.06.2026	31.12.2025	31.12.2024
Nettofondsvermögen in EUR	98'816'453.87	92'015'581.66	58'905'682.81
Ausstehende Anteile	440'049.526	419'276.974	350'633.067
Inventarwert pro Anteil in EUR	224.56	219.46	168.00
Performance in %	2.32	30.63	-2.84
Performance in % seit Liberierung am 06.06.2019	124.56	119.46	68.00
OGC/TER 1 in %	1.28	1.27	1.24

Kennzahlen

Incrementum All Seasons Fund -EUR-R-	30.06.2026	31.12.2025	31.12.2024
Nettofondsvermögen in EUR	56'484'355.16	40'099'528.03	28'882'877.21
Ausstehende Anteile	261'358.376	189'498.281	177'653.293
Inventarwert pro Anteil in EUR	216.12	211.61	162.58
Performance in %	2.13	30.16	-3.20
Performance in % seit Liberierung am 26.09.2019	116.12	111.61	62.58
OGC/TER 1 in %	1.66	1.64	1.62

Incrementum All Seasons Fund -EUR-V-	30.06.2026	31.12.2025	31.12.2024
Nettofondsvermögen in EUR	21'361'531.66	14'105'560.46	9'087'617.68
Ausstehende Anteile	159'253.240	107'200.104	89'569.199
Inventarwert pro Anteil in EUR	134.14	131.58	101.46
Performance in %	1.94	29.69	-3.57
Performance in % seit Liberierung am 20.05.2022	34.14	31.58	1.46
OGC/TER 1 in %	2.04	2.02	1.99

Incrementum All Seasons Fund -USD-I-	30.06.2026	31.12.2025	31.12.2024
Nettofondsvermögen in USD	57'809'106.89	57'207'035.88	40'212'239.57
Ausstehende Anteile	227'482.402	232'018.966	218'772.683
Inventarwert pro Anteil in USD	254.13	246.56	183.81
Performance in %	3.07	34.14	-1.04
Performance in % seit Liberierung am 06.06.2019	154.13	146.56	83.81
OGC/TER 1 in %	1.28	1.27	1.24

Rechtliche Hinweise

Die historische Wertentwicklung eines Anteils ist keine Garantie für die laufende und zukünftige Performance. Der Wert eines Anteils kann jederzeit steigen oder fallen. Die Performancedaten lassen zudem die bei der Ausgabe und Rücknahme der Anteile erhobenen Kommissionen und Kosten unberücksichtigt.

OGC/TER 1 (nachstehend TER genannt)

Sofern Anteile anderer Fonds (Zielfonds) im Umfang von mindestens 10% des Fondsvermögens erworben werden, wird eine synthetische TER berechnet. Die TER des Fonds setzt sich aus Kosten, welche auf Ebene des Fonds direkt angefallen sind und im Falle der Berechnung der synthetischen TER zusätzlich aus der anteilmässigen TER der einzelnen Zielfonds, gewichtet nach deren Anteil am Stichtag sowie der effektiv bezahlten Ausgabeauf- und Rücknahmeabschläge der Zielfonds, zusammen.

Vermögensinventar / Käufe und Verkäufe

WHG	Portfolio Bezeichnung ISIN	Käufe ¹⁾	Verkäufe ¹⁾	Bestand per 30.06.2026	Kurs	Kurswert in EUR	% des NIW
WERTPAPIERE UND ANDERE ANLAGEWERTE							
BÖRSENNOTIERTE ANLAGEWERTE							
Aktien							
AUD	Perenti Limited Rg AU0000061897	150'000.00	0.00	488'888.00	2.25	666'044	0.26%
CAD	Cenovus Energy CA15135U1093	10'000.00	20'000.00	98'888.00	35.19	2'145'431	0.82%
CAD	Endeavour Mining Rg GB00BL6K5J42	2'100.00	0.00	88'888.00	71.11	3'896'957	1.49%
CAD	Equinox Gold CA29446Y5020	0.00	100'000.00	238'888.00	13.82	2'035'421	0.78%
CAD	Major Drilling Group International Rg CA5609091031	0.00	0.00	118'888.00	15.07	1'104'595	0.42%
CAD	Osisko Dev CA68828E8099	100'000.00	0.00	288'888.00	3.45	614'470	0.24%
CAD	Skeena Resources Rg CA83056P7157	0.00	0.00	68'888.00	37.80	1'605'414	0.61%
CAD	Tourmaline Oil Rg CA89156V1067	20'000.00	0.00	78'888.00	59.30	2'884'147	1.10%
CAD	Triple Flag Precious Metals Rg CA89679M1041	20'000.00	0.00	98'888.00	42.49	2'590'491	0.99%
CHF	SoftwareONE CH0496451508	100'000.00	0.00	158'888.00	7.80	1'342'890	0.51%
EUR	Bayer AG DE000BAY0017	0.00	10'000.00	58'888.00	48.41	2'850'768	1.09%
EUR	Bechtle AG DE0005158703	36'000.00	0.00	48'888.00	30.98	1'514'550	0.58%
EUR	Fugro Rg NL00150003E1	20'000.00	0.00	108'888.00	9.45	1'028'992	0.39%
EUR	Hamborner REIT Rg DE000A3H2333	20'000.00	0.00	128'888.00	4.43	570'329	0.22%
EUR	Heineken Holding NL0000008977	8'888.00	0.00	8'888.00	66.75	593'274	0.23%
EUR	Koninklijke Vopak N.V. NL0009432491	10'000.00	0.00	58'888.00	45.64	2'687'648	1.03%
EUR	S & T AT0000A0E9W5	38'888.00	0.00	38'888.00	23.22	902'979	0.35%
EUR	Saipem Rg IT0005495657	0.00	150'000.00	388'888.00	4.41	1'714'607	0.66%
EUR	SAP AG DE0007164600	13'888.00	0.00	13'888.00	134.00	1'860'992	0.71%
EUR	Technip Energies Rg NL0014559478	88'888.00	0.00	88'888.00	33.12	2'943'971	1.13%
EUR	VGP BE0003878957	20'000.00	0.00	48'888.00	84.20	4'116'370	1.58%
EUR	Wolters Kluwer N.V. NL0000395903	22'888.00	0.00	22'888.00	56.44	1'291'799	0.49%

Vermögensinventar / Käufe und Verkäufe

WHG	Portfolio Bezeichnung ISIN	Käufe ¹⁾	Verkäufe ¹⁾	Bestand per 30.06.2026	Kurs	Kurswert in EUR	% des NIW
GBP	Ashmore Group GB00B132NW22	0.00	0.00	788'888.00	2.01	1'843'711	0.71%
GBP	British American Tobacco PLC GB0002875804	0.00	0.00	58'888.00	46.77	3'199'217	1.22%
GBP	Diageo Plc. GB0002374006	77'000.00	0.00	108'888.00	15.23	1'925'692	0.74%
GBP	Glencore plc JE00B4T3BW64	0.00	100'000.00	588'888.00	5.14	3'514'604	1.35%
GBP	Internat Workplace Grp Rg JE00BYVQYS01	150'000.00	0.00	638'888.00	1.85	1'372'922	0.53%
GBP	Shell PLC GB00BP6MXD84	10'000.00	0.00	68'888.00	29.33	2'346'957	0.90%
GBP	WPP JE00B8KF9B49	100'000.00	0.00	688'888.00	2.36	1'886'870	0.72%
HKD	Cafe de Coral BMG1744V1037	200'000.00	0.00	1'388'000.00	5.15	797'945	0.31%
HKD	CK Hutchison Holdings KYG217651051	0.00	0.00	418'180.00	66.25	3'092'612	1.18%
HKD	First Pacific Rg BMG348041077	200'000.00	0.00	788'000.00	4.80	422'225	0.16%
HKD	Pacific Basin Shipping Ltd BMG684371393	0.00	3'000'000.00	8'888'000.00	2.70	2'678'824	1.03%
JPY	Asahi Group Holdings Ltd JP3116000005	158'800.00	0.00	158'800.00	1'548.00	1'324'316	0.51%
JPY	Daiichi Sankyo Co. Ltd. JP3475350009	98'800.00	0.00	98'800.00	2'608.50	1'388'411	0.53%
JPY	Kubota Corp. JP3266400005	0.00	0.00	118'800.00	2'685.50	1'718'747	0.66%
JPY	Nidec Corp JP3734800000	118'800.00	0.00	118'800.00	2'645.00	1'692'826	0.65%
JPY	Nintendo Co Ltd JP3756600007	48'800.00	0.00	48'800.00	6'815.00	1'791'662	0.69%
JPY	NTT Rg JP3735400008	1'588'000.00	0.00	1'588'000.00	145.00	1'240'477	0.47%
JPY	SUBARU CORP JP3814800003	50'000.00	0.00	98'800.00	2'390.00	1'272'111	0.49%
NOK	BW Energy BMG0702P1086	0.00	30'000.00	158'888.00	51.60	724'602	0.28%
NOK	Capital Tank Rg MHY1096C1093	118'888.00	0.00	118'888.00	125.00	1'313'429	0.50%
NOK	Equinor NO0010096985	46'000.00	20'000.00	78'888.00	313.50	2'185'783	0.84%
NOK	Hafnia Ltd Rg SGXZ53070850	0.00	200'000.00	388'888.00	64.70	2'223'758	0.85%
NOK	Moreld Rg NO0013325506	50'000.00	0.00	338'888.00	18.90	566'078	0.22%
NOK	Mowi ASA NO0003054108	41'149.00	0.00	41'149.00	182.80	664'805	0.25%
NOK	Noreco NO0010379266	23'867.00	5'867.00	38'888.00	498.50	1'713'324	0.66%
NOK	Solstad Mari Rg NO0013135368	61'547.00	40'000.00	410'435.00	24.50	888'728	0.34%
NOK	Stolt-Nielsen BMG850801025	0.00	0.00	98'888.00	291.50	2'547'656	0.98%

Vermögensinventar / Käufe und Verkäufe

WHG	Portfolio Bezeichnung ISIN	Käufe ¹⁾	Verkäufe ¹⁾	Bestand per 30.06.2026	Kurs	Kurswert in EUR	% des NIW
NOK	Subsea 7 SA LU0075646355	0.00	20'000.00	68'888.00	338.00	2'057'874	0.79%
NOK	TGS-Nopec Geophysic NO0003078800	0.00	80'000.00	28'888.00	128.90	329'101	0.13%
SEK	Tobii SE0002591420	0.00	0.00	1'088'888.00	1.86	183'246	0.07%
USD	Accenture IE00B4BNMY34	8'888.00	0.00	8'888.00	124.44	968'465	0.37%
USD	Alamos Gold -A- CA0115321089	60'000.00	0.00	108'888.00	30.34	2'892'780	1.11%
USD	Alibaba Group ADR US01609W1027	14'000.00	0.00	23'888.00	95.98	2'007'615	0.77%
USD	Antero Resources US03674X1063	20'000.00	0.00	20'000.00	35.14	615'392	0.24%
USD	APA Corporation Rg US03743Q1085	20'000.00	30'000.00	48'888.00	32.57	1'394'248	0.53%
USD	Avantor US05352A1007	30'000.00	0.00	88'888.00	9.90	770'545	0.30%
USD	B2Gold CA11777Q2099	200'000.00	0.00	888'888.00	3.74	2'910'975	1.11%
USD	Barrick Mining Rg CA06849F1080	10'000.00	0.00	88'888.00	36.73	2'858'801	1.09%
USD	Bunge Global Rg CH1300646267	0.00	0.00	28'888.00	106.73	2'699'752	1.03%
USD	Cenovus Energy CA15135U1093	0.00	0.00	40'000.00	24.81	868'974	0.33%
USD	Chesapeake Energy Corp Rg US1651677353	8'888.00	0.00	8'888.00	91.19	709'694	0.27%
USD	Chord Energy Rg US6742152076	0.00	0.00	14'888.00	114.30	1'490'056	0.57%
USD	Cleveland-Cliffs US1858991011	90'000.00	50'000.00	258'888.00	9.39	2'128'616	0.82%
USD	CMB.TECH NV BE0003816338	0.00	14'055.00	288'888.00	13.99	3'538'890	1.36%
USD	Core Natural Resources Rg US2189371006	10'000.00	0.00	28'888.00	80.02	2'024'118	0.78%
USD	Dakota Gold Corp Rg US46655E1001	0.00	0.00	168'888.00	4.25	628'503	0.24%
USD	Dauch Rg US0240611030	338'888.00	0.00	338'888.00	5.42	1'608'331	0.62%
USD	Devon Energy Rg US25179M1036	20'221.00	4'000.00	49'109.00	41.32	1'776'811	0.68%
USD	Dole IE0003LFZ4U7	3'092.00	0.00	178'888.00	13.72	2'149'093	0.82%
USD	EQT Corp US26884L1098	68'000.00	10'000.00	78'888.00	53.17	3'672'802	1.41%
USD	Equinox Gold CA29446Y5020	100'000.00	50'000.00	50'000.00	9.73	425'993	0.16%
USD	HF Sinclair Coropraption Rg US4039491000	10'000.00	20'000.00	18'888.00	69.65	1'151'932	0.44%
USD	i-80 Gold Rg CA44955L1067	0.00	0.00	2'288'888.00	1.46	2'916'134	1.12%
USD	Kosmos Energy Rg US5006881065	300'000.00	100'000.00	1'288'888.00	2.11	2'381'319	0.91%

Vermögensinventar / Käufe und Verkäufe

WHG	Portfolio Bezeichnung ISIN	Käufe ¹⁾	Verkäufe ¹⁾	Bestand per 30.06.2026	Kurs	Kurswert in EUR	% des NIW
USD	LSB Industries US5021601043	0.00	0.00	108'888.00	10.81	1'030'684	0.39%
USD	Matador Resources Rg US5764852050	10'000.00	0.00	28'888.00	49.78	1'259'193	0.48%
USD	NICE US6536561086	12'000.00	0.00	23'888.00	90.85	1'900'311	0.73%
USD	Nutrien CA67077M1086	20'000.00	0.00	53'888.00	62.92	2'968'935	1.14%
USD	OR Royalties Rg CA68390D1069	38'888.00	0.00	38'888.00	31.62	1'076'707	0.41%
USD	Pan American Silver CA6979001089	0.00	0.00	58'888.00	44.79	2'309'552	0.88%
USD	Peabody Energy US7045511000	60'000.00	20'000.00	100'000.00	23.12	2'024'453	0.78%
USD	PureCycle Tech Rg US74623V1035	217'450.00	0.00	276'338.00	8.11	1'962'372	0.75%
USD	Royal Gold US7802871084	12'000.00	0.00	22'888.00	199.61	4'000'461	1.53%
USD	Safe Bulkers MHY7388L1039	0.00	0.00	258'888.00	6.31	1'430'412	0.55%
USD	Seadrill BMG7997W1029	0.00	10'000.00	78'888.00	37.82	2'612'476	1.00%
USD	Sibanye Stillwater ADR US82575P1075	0.00	0.00	238'888.00	8.49	1'775'914	0.68%
USD	Star Bulk Carriers MHY8162K2046	0.00	0.00	138'888.00	24.97	3'036'709	1.16%
USD	The Mosaic Co US61945C1036	30'000.00	0.00	128'888.00	21.19	2'391'461	0.92%
USD	Tidewater US88642R1095	0.00	10'000.00	38'888.00	66.63	2'268'847	0.87%
USD	Valaris Rg BMG9460G1015	0.00	10'000.00	28'888.00	72.60	1'836'428	0.70%
						168'345'407	64.46%

Anleihen

EUR	0.875% Nestle Finance International 29.03.2027 XS2462321212	1'500'000.00	0.00	1'500'000.00	98.69	1'480'275	0.57%
EUR	2.375% Rhineland-Palat 16.03.2027 DE000RLP1593	1'500'000.00	0.00	1'500'000.00	99.81	1'497'090	0.57%
EUR	3.000% MercedesBenz 10.07.2027 DE000A3LSYG8	1'500'000.00	0.00	1'500'000.00	100.21	1'503'180	0.58%
EUR	3.616% Mits HC Cap UK 02.08.2027 XS2867261518	1'500'000.00	0.00	1'500'000.00	100.55	1'508'295	0.58%
EUR	4.000% Continental 01.03.2027 XS2672452237	1'500'000.00	0.00	1'500'000.00	100.65	1'509'690	0.58%
EUR	4.125% EDF 25.03.2027 FR0011225143	1'500'000.00	0.00	1'500'000.00	100.86	1'512'900	0.58%
USD	10.500% Forum Energy 07.11.2029 NO0013339036	1'000'000.00	0.00	1'000'000.00	105.43	923'210	0.35%

Vermögensinventar / Käufe und Verkäufe

WHG	Portfolio Bezeichnung ISIN	Käufe ¹⁾	Verkäufe ¹⁾	Bestand per 30.06.2026	Kurs	Kurswert in EUR	% des NIW
USD	7.125% Internatnl Swys 23.09.2030 NO0013660365	2'000'000.00	0.00	2'000'000.00	101.51	1'777'631	0.68%
USD	7.500% Scorpio Tankers 30.01.2030 NO0013462630	500'000.00	0.00	1'750'000.00	103.50	1'585'982	0.61%
USD	7.750% SFL Corporation 29.01.2030 NO0013461988	0.00	0.00	1'000'000.00	103.38	905'198	0.35%
USD	8.500% DNO 27.03.2030 NO0013511113	1'500'000.00	0.00	1'500'000.00	103.26	1'356'261	0.52%
USD	9.500% Parats Ener Svc 27.06.2029 NO0013256099	1'000'000.00	0.00	1'000'000.00	103.90	909'778	0.35%
USD	9.875% Moreld 11.02.2030 NO0013467258	1'000'000.00	0.00	1'000'000.00	103.09	902'712	0.35%
						17'372'202	6.65%
Exchange Traded Funds							
CAD	Sprott Physical Uranium Trust CA85210A1049	20'000.00	0.00	188'888.00	26.09	3'038'297	1.16%
EUR	HSBC MSCI Indonesia USD IE00B46G8275	20'000.00	0.00	28'888.00	32.25	931'494	0.36%
USD	iShares MSCI Brasil UCITS ETF (DE) Accumulating Registered Units DE000A0Q4R85	0.00	0.00	48'888.00	48.66	2'082'810	0.80%
						6'052'600	2.32%
Hybride, strukturierte Instrumente							
EUR	Invesco Physical / Tracker Certificate on Platinum Commodity Series 3 Secured IE00B40QP990	23'888.00	0.00	23'888.00	131.48	3'140'794	1.20%
EUR	Invesco Physical / Tracker Certificate on Silver Commodity 2 Secured 31.12.2100 IE00B43VDT70	118'888.00	0.00	118'888.00	50.01	5'945'589	2.28%
EUR	Invesco Physical Markets 31.12.2100 Palladium IE00B4LJS984	15'021.00	0.00	15'021.00	100.91	1'515'769	0.58%
EUR	WisdomTree / Regd.Metal Securities Fixed Gold LBMA open end JE00B588CD74	61'888.00	0.00	61'888.00	337.15	20'865'539	7.99%
						31'467'691	12.05%
TOTAL BÖRSENNOTIERTE ANLAGEWERTE						223'237'900	85.48%

Vermögensinventar / Käufe und Verkäufe

WHG	Portfolio Bezeichnung ISIN	Käufe ¹⁾	Verkäufe ¹⁾	Bestand per 30.06.2026	Kurs	Kurswert in EUR	% des NIW
-----	-------------------------------	---------------------	------------------------	---------------------------	------	--------------------	--------------

AN EINEM ANDEREN, DEM PUBLIKUM OFFENSTEHENDEN MARKT GEHANDELTE ANLAGEWERTE

Aktienfonds

CHF	Uranium Resources Fund A CHF LI0122468528	20'000.00	10'000.00	208'888.00	27.72	6'274'245	2.40%
						6'274'245	2.40%

Anleihen

EUR	3.000% BMW International Investment 27.08.2027 XS2887901325	1'500'000.00	0.00	1'500'000.00	100.10	1'501'560	0.57%
EUR	3.250% VW Fin Svc 19.05.2027 XS2941360963	500'000.00	0.00	1'500'000.00	100.23	1'503'495	0.58%
EUR	4.000% Toyota Motor Finance 02.04.2027 XS2696749626	1'500'000.00	0.00	1'500'000.00	100.95	1'514'175	0.58%
NOK	6.390% Stolt-Nielsen 22.10.2030 NO0013683151	0.00	0.00	10'000'000.00	100.86	891'392	0.34%
USD	10.250% Panoro Energy 11.12.2029 NO0013736264	1'000'000.00	0.00	1'000'000.00	104.40	914'130	0.35%
USD	7.750% Navios Mrtm Prt 07.11.2030 NO0013685115	600'000.00	0.00	1'600'000.00	102.60	1'437'460	0.55%
USD	7.875% BlueNord 19.05.2031 NO0013750828	600'000.00	0.00	600'000.00	99.75	524'037	0.20%
USD	8.750% Kosmos Energy 01.10.2031 USU5007TAE56	1'000'000.00	0.00	1'000'000.00	81.88	716'921	0.27%
USD	8.875% Nabors Industries 15.08.2031 USU6295YAP89	1'500'000.00	0.00	1'500'000.00	101.73	1'336'165	0.51%
USD	9.875% Kinetics LNG Hldg 13.11.2029 NO0013685131	1'000'000.00	0.00	1'000'000.00	102.50	897'519	0.34%
						11'236'855	4.30%

Obligationenfonds

USD	Barings Emerging Markets Local Debt Fund IE00BKZGL980	43'000.00	0.00	68'888.00	91.31	5'507'698	2.11%
-----	---	-----------	------	-----------	-------	-----------	-------

Vermögensinventar / Käufe und Verkäufe

WHG	Portfolio Bezeichnung ISIN	Käufe ¹⁾	Verkäufe ¹⁾	Bestand per 30.06.2026	Kurs	Kurswert in EUR	% des NIW
USD	Emerging Markets Local Currency Bond Fund - USD LU0493866213	0.00	0.00	88'888.00	67.28	5'236'595	2.01%
						10'744'293	4.11%
TOTAL AN EINEM ANDEREN, DEM PUBLIKUM OFFENSTEHENDEN MARKT GEHANDELTE ANLAGEWERTE						28'255'392	10.82%
TOTAL WERTPAPIERE UND ANDERE ANLAGEWERTE						251'493'293	96.30%
DERIVATE FINANZINSTRUMENTE							
EUR	Forderungen aus Devisenterminkontrakten					839'508	0.32%
EUR	Verbindlichkeiten aus Devisenterminkontrakten					-1'345'286	-0.52%
EUR	Forderungen aus Futures					0	0.00%
EUR	Verbindlichkeiten aus Futures					-98'815	-0.04%
EUR	Forderungen aus Optionen					292'656	0.11%
EUR	Verbindlichkeiten aus Optionen					-580'303	-0.22%
TOTAL DERIVATE FINANZINSTRUMENTE						-892'239	-0.34%
EUR	Kontokorrentguthaben					10'962'245	4.20%
EUR	Sonstige Vermögenswerte					587'612	0.22%
GESAMTFONDSVERMÖGEN						262'150'911	100.38%
EUR	Bankverbindlichkeiten					-1	0.00%
EUR	Forderungen und Verbindlichkeiten					-982'323	-0.38%
NETTOFONDSVERMÖGEN						261'168'588	100.00%

Durch Rundung bei der Berechnung können geringfügige Rundungsdifferenzen entstanden sein.

Fussnoten:

1) Inkl. Split, Gratisaktien und Zuteilung aus Anrechten

2) Vollständig oder teilweise ausgeliehene Wertpapiere (Securities Lending)

Vermögensinventar / Käufe und Verkäufe

Umsatzliste

Geschäfte, die nicht mehr im Vermögensinventar erscheinen:

WHG	Portfolio Bezeichnung ISIN	Käufe	Verkäufe
BÖRSENNOTIERTE ANLAGEWERTE			
Aktien			
AUD	Northern Star Resources AU000000NST8	0	38'888
CAD	OR Royalties Rg CA68390D1069	20'000	20'000
CHF	ALSO Holding CH0024590272	7'888	7'888
EUR	Brenntag AG DE000A1DAHH0	6'000	26'888
EUR	CMB.TECH NV BE0003816338	0	35'945
GBP	Dauch Rg US0240611030	104'741	104'741
GBP	Johnson Matthey GB00BZ4BQC70	0	68'888
HKD	Pico Far East Holdings Ltd KYG7082H1276	0	496'000
JPY	Koito Manufacturing Rg JP3284600008	0	68'800
JPY	Mitsubishi Gas Chemical Co Inc JP3896800004	0	48'800
JPY	Mitsubishi Materials Corp. JP3903000002	0	53'800
JPY	Nippon Paper Industries Rg JP3721600009	0	118'800
JPY	Panasonic Holdings Corporation JP3866800000	0	98'800
JPY	SUMITOMO CHEMICAL JP3401400001	0	188'800
NOK	BW LPG Rg SGXZ69436764	0	98'888
NOK	Frontline Rg CY0200352116	0	70'000
NOK	Himalaya Shipping Rg BMG4660A1036	0	26'772
USD	DHT Holdings MHY2065G1219	0	15'388
USD	Dorian LPG MHY2106R1100	0	22'888
USD	Frontline Rg CY0200352116	70'000	168'888
USD	International Seaways Rg MHY410531021	0	48'888
USD	PayPal Holdings US70450Y1038	10'000	20'000
USD	Registered Shs -A- Teekay Tank Rg-A BMG8726X1065	0	28'988
USD	Scorpio Tankers MHY7542C1306	0	32'888

Vermögensinventar / Käufe und Verkäufe

WHG	Portfolio Bezeichnung ISIN	Käufe	Verkäufe
USD	SFL Corporation Rg BMG7738W1064	90'000	168'888
USD	Teekay Rg BMG8726T1053	0	78'888
Anleihen			
EUR	0.500% Deutsche Telekom 05.07.2027 XS2024715794	1'500'000	1'500'000
EUR	1.25% Heineken 17.03.2027 XS1877595444	1'500'000	1'500'000
Exchange Traded Funds			
USD	abrdn Emerging Markets Equity Income Fund US00301W1053	30'000	118'888
Hybride, strukturierte Instrumente			
EUR	Amundi Physical Metals / Tracker Certificat Structured Note on Gold open end FR0013416716	10'000	128'888
EUR	ETFS Metal Sec. Palladium JE00B1VS3002	0	28'888
EUR	Wisdom Tree / Tracker Certificate on Platinum Commodity open End JE00B1VS2W53	207	39'095
EUR	WisdomTree / Tracker Certificate on Silver Commodity Secured open End JE00B1VS3333	30'000	198'888
AN EINEM ANDEREN, DEM PUBLIKUM OFFENSTEHENDEN MARKT GEHANDELTE ANLAGEWERTE			
Aktien			
GBP	Dowlais Group Rg GB00BMWRZ071	0	1'188'888
GBP	John Wood Group GB00B5NOP849	0	4'288'888
Anleihen			
EUR	0.750% Bayer 06.01.2027 XS2199266003	1'500'000	1'500'000
USD	10.375% BORR IHC 15.11.2030 (PxP) USG1467FAB97	600'000	1'600'000
USD	7.250% Odfjell Rig 08.03.2031 NO0013698159	1'000'000	1'300'000
USD	7.500% Golar LNG 02.10.2030 USG4023LAD31	600'000	1'600'000
USD	9.500% BlueNord 02.07.2029 NO0013261735	450'000	1'450'000
USD	Seadrill New Finance Limited Floating 15.07.2026 USG8000AAH61	0	444'687

Vermögensinventar / Käufe und Verkäufe

WHG	Portfolio Bezeichnung ISIN	Käufe	Verkäufe
Bezugsrecht			
EUR	Fugro Drp 26 NL00150740D0	108'888	108'888
USD	Shell PLC Electronic Election 2026 GB00BV6PW543	68'888	68'888
USD	Shell Rts GB00BV6PW980	68'888	68'888
NICHT KOTIERTE ANLAGEWERTE			
Aktien			
USD	Coterra Energy Inc US1270971039	0	38'888

Vermögensinventar / Käufe und Verkäufe

Devisentermingeschäfte

Am Ende der Berichtsperiode offene Derivate auf Devisen:

Fälligkeit	Kauf	Verkauf	Kauf Betrag	Verkauf Betrag
08.10.2026	CHF	EUR	31'000'000.00	34'087'810.20
08.10.2026	CHF	EUR	1'000'000.00	1'099'606.78
08.10.2026	CHF	EUR	2'500'000.00	2'759'593.04
08.10.2026	EUR	CHF	88'106.99	80'000.00
08.10.2026	EUR	CHF	32'713.47	30'000.00
08.10.2026	EUR	CHF	132'060.45	120'000.00
08.10.2026	EUR	CHF	220'100.76	200'000.00
08.10.2026	EUR	CHF	1'635'673.28	1'500'000.00
08.10.2026	EUR	CHF	1'634'246.13	1'500'000.00
08.10.2026	EUR	CHF	54'682.42	50'000.00
08.10.2026	EUR	CHF	32'684.92	30'000.00
08.10.2026	EUR	USD	2'605'552.31	3'000'000.00
08.10.2026	EUR	USD	2'579'105.02	3'000'000.00
08.10.2026	EUR	USD	1'310'520.35	1'500'000.00
08.10.2026	EUR	USD	849'472.19	1'000'000.00
08.10.2026	EUR	USD	15'000'000.00	17'089'050.00
08.10.2026	EUR	USD	30'000'000.00	34'851'900.00
08.10.2026	JPY	CHF	3'205'770'387.00	16'000'000.00
08.10.2026	JPY	USD	3'020'542'700.00	19'249'166.92
08.10.2026	USD	EUR	67'000'000.00	57'695'454.11

Während der Berichtsperiode getätigte Derivate auf Devisen:

Fälligkeit	Kauf	Verkauf	Kauf Betrag	Verkauf Betrag
08.04.2026	USD	EUR	35'456'970.00	30'000'000.00
08.04.2026	USD	JPY	20'441'358.59	3'020'542'700.00
08.04.2026	EUR	USD	40'406'177.28	47'750'000.00
08.04.2026	EUR	NOK	10'000'000.00	117'731'000.00
08.04.2026	EUR	CHF	498'520.69	460'000.00
08.04.2026	EUR	CHF	23'571'358.90	21'750'000.00
08.04.2026	CHF	JPY	8'000'000.00	1'509'436'810.00
08.04.2026	EUR	USD	4'465'550.80	5'250'000.00
08.04.2026	EUR	CHF	76'515.66	70'000.00
08.04.2026	EUR	CHF	546'540.46	500'000.00

Vermögensinventar / Käufe und Verkäufe

Fälligkeit	Kauf	Verkauf	Kauf Betrag	Verkauf Betrag
08.04.2026	EUR	CHF	32'411.04	30'000.00
08.04.2026	EUR	CHF	1'890'643.94	1'750'000.00
08.04.2026	EUR	USD	2'121'833.11	2'500'000.00
08.04.2026	USD	EUR	3'000'000.00	2'567'501.17
08.04.2026	EUR	USD	2'567'501.17	3'000'000.00
08.04.2026	CHF	EUR	50'000.00	53'987.45
08.04.2026	EUR	CHF	53'987.45	50'000.00
08.04.2026	CHF	EUR	1'500'000.00	1'619'623.51
08.04.2026	EUR	CHF	1'619'623.51	1'500'000.00
08.04.2026	USD	EUR	2'500'000.00	2'142'975.67
08.04.2026	EUR	USD	2'142'975.67	2'500'000.00
08.04.2026	CHF	EUR	1'500'000.00	1'618'384.85
08.04.2026	EUR	CHF	1'618'384.85	1'500'000.00
08.04.2026	CHF	EUR	50'000.00	53'946.16
08.04.2026	EUR	CHF	53'946.16	50'000.00
08.04.2026	USD	EUR	4'500'000.00	3'783'538.36
08.04.2026	EUR	USD	3'783'538.36	4'500'000.00
08.04.2026	CHF	EUR	1'000'000.00	1'090'397.08
08.04.2026	EUR	CHF	1'090'397.08	1'000'000.00
08.04.2026	CHF	EUR	40'000.00	43'615.88
08.04.2026	EUR	CHF	43'615.88	40'000.00
08.04.2026	EUR	NOK	10'000'000.00	112'924'515.60
08.04.2026	NOK	EUR	112'924'515.60	10'000'000.00
08.04.2026	JPY	CHF	1'594'608'883.00	8'000'000.00
08.04.2026	CHF	JPY	8'000'000.00	1'594'608'883.00
08.04.2026	CHF	EUR	2'000'000.00	2'200'092.23
08.04.2026	EUR	CHF	2'200'092.23	2'000'000.00
08.04.2026	USD	EUR	4'500'000.00	3'810'123.04
08.04.2026	EUR	USD	3'810'123.04	4'500'000.00
08.04.2026	EUR	USD	3'394'620.03	4'000'000.00
08.04.2026	USD	EUR	4'000'000.00	3'394'620.03
08.04.2026	CHF	EUR	100'000.00	110'004.61
08.04.2026	EUR	CHF	110'004.61	100'000.00
08.04.2026	USD	EUR	1'000'000.00	846'602.24
08.04.2026	EUR	USD	846'602.24	1'000'000.00
08.04.2026	CHF	EUR	100'000.00	109'787.35
08.04.2026	EUR	CHF	109'787.35	100'000.00
08.04.2026	CHF	EUR	1'000'000.00	1'097'873.47
08.04.2026	EUR	CHF	1'097'873.47	1'000'000.00
08.10.2026	CHF	EUR	31'000'000.00	34'087'810.20
08.10.2026	CHF	EUR	1'000'000.00	1'099'606.78
08.10.2026	CHF	EUR	2'500'000.00	2'759'593.04

Vermögensinventar / Käufe und Verkäufe

Fälligkeit	Kauf	Verkauf	Kauf Betrag	Verkauf Betrag
08.10.2026	EUR	CHF	88'106.99	80'000.00
08.10.2026	EUR	CHF	32'713.47	30'000.00
08.10.2026	EUR	CHF	132'060.45	120'000.00
08.10.2026	EUR	CHF	220'100.76	200'000.00
08.10.2026	EUR	CHF	1'635'673.28	1'500'000.00
08.10.2026	EUR	CHF	1'634'246.13	1'500'000.00
08.10.2026	EUR	CHF	54'682.42	50'000.00
08.10.2026	EUR	CHF	32'684.92	30'000.00
08.10.2026	EUR	USD	2'605'552.31	3'000'000.00
08.10.2026	EUR	USD	2'579'105.02	3'000'000.00
08.10.2026	EUR	USD	1'310'520.35	1'500'000.00
08.10.2026	EUR	USD	849'472.19	1'000'000.00
08.10.2026	EUR	USD	15'000'000.00	17'089'050.00
08.10.2026	EUR	USD	30'000'000.00	34'851'900.00
08.10.2026	JPY	CHF	3'205'770'387.00	16'000'000.00
08.10.2026	JPY	USD	3'020'542'700.00	19'249'166.92
08.10.2026	USD	EUR	67'000'000.00	57'695'454.11

Vermögensinventar / Käufe und Verkäufe

Futures

Am Ende der Berichtsperiode offene engagementerhöhende Derivate:

Basiswert	Verfall	Kauf	Verkauf	Endbestand
NASDAQ 100 E-Mini Index	18.09.2026	0	145	-145
S&P E-Mini 500 Index	18.09.2026	0	150	-150
Volatility Index	22.07.2026	422	0	422

Während der Berichtsperiode getätigte engagementerhöhende Derivate:

Basiswert	Verfall	Kauf	Verkauf	Endbestand
CBOE Volatility Index	18.02.2026	800	800	0
NASDAQ 100 E-Mini Index	20.03.2026	145	13	0
NASDAQ 100 E-Mini Index	18.06.2026	145	145	0
NASDAQ 100 E-Mini Index	18.09.2026	0	145	-145
S&P E-Mini 500 Index	20.03.2026	135	0	0
S&P E-Mini 500 Index	18.06.2026	150	150	0
S&P E-Mini 500 Index	18.09.2026	0	150	-150
Volatility Index	18.02.2026	800	800	0
Volatility Index	18.03.2026	600	600	0
Volatility Index	15.04.2026	522	522	0
Volatility Index	19.05.2026	422	422	0
Volatility Index	17.06.2026	422	422	0
Volatility Index	22.07.2026	422	0	422

Vermögensinventar / Käufe und Verkäufe

Optionen

Am Ende der Berichtsperiode offene engagementerhöhende Derivate:

Basiswert	Typ	Verfall	EXP	Kauf	Verkauf	Endbestand
Accenture	P-Opt.	17.07.2026	165.00	0	40	-40
Accenture	P-Opt.	17.07.2026	130.00	0	40	-40
Alibaba Group ADR	P-Opt.	17.07.2026	110.00	0	50	-50
Antero Resources	P-Opt.	17.07.2026	34.00	0	200	-200
APA Corporation Rg	P-Opt.	17.07.2026	32.50	0	200	-200
APA Corporation Rg	P-Opt.	17.07.2026	35.00	0	200	-200
Apple Inc.	P-Opt.	15.01.2027	280.00	200	0	200
Barrick Mining Rg	P-Opt.	17.07.2026	38.00	0	100	-100
Cleveland-Cliffs	P-Opt.	17.07.2026	11.00	0	500	-500
Devon Energy Rg	P-Opt.	17.07.2026	42.50	0	200	-200
Pan American Silver	P-Opt.	17.07.2026	45.00	0	100	-100
Peabody Energy	P-Opt.	17.07.2026	24.00	0	300	-300
PureCycle Tech Rg	P-Opt.	17.07.2026	8.00	0	101	-101
The Mosaic Co	P-Opt.	17.07.2026	22.00	0	300	-300
Tidewater	P-Opt.	21.08.2026	65.00	0	100	-100
XAU/USD	C-Opt.	30.07.2026	4'500.00	1'111	0	1111.11

Am Ende der Berichtsperiode offene engagementreduzierende Derivate:

Basiswert	Typ	Verfall	EXP	Kauf	Verkauf	Endbestand
Cleveland-Cliffs	C-Opt.	17.07.2026	14.00	0	400	-400
Star Bulk Carriers	C-Opt.	17.07.2026	27.00	0	200	-200

Während der Berichtsperiode getätigte engagementerhöhende Derivate:

Basiswert	Typ	Verfall	EXP	Kauf	Verkauf	Endbestand
Accenture	P-Opt.	17.07.2026	130.00	0	40	-40
Accenture	P-Opt.	17.07.2026	165.00	0	40	-40
Alamos Gold -A-	P-Opt.	20.02.2026	40.00	100	100	0
Alamos Gold -A-	P-Opt.	18.06.2026	40.00	184	184	0
Alibaba Group ADR	P-Opt.	16.01.2026	150.00	30	0	0

Vermögensinventar / Käufe und Verkäufe

Basiswert	Typ	Verfall	EXP	Kauf	Verkauf	Endbestand
Alibaba Group ADR	P-Opt.	20.03.2026	135.00	50	50	0
Alibaba Group ADR	P-Opt.	20.03.2026	155.00	40	40	0
Alibaba Group ADR	P-Opt.	17.04.2026	125.00	50	50	0
Alibaba Group ADR	P-Opt.	18.06.2026	135.00	50	50	0
Alibaba Group ADR	P-Opt.	17.07.2026	110.00	0	50	-50
Antero Resources	P-Opt.	18.06.2026	36.00	200	200	0
Antero Resources	P-Opt.	17.07.2026	34.00	0	200	-200
APA Corporation Rg	P-Opt.	15.05.2026	36.00	200	200	0
APA Corporation Rg	P-Opt.	17.07.2026	32.50	0	200	-200
APA Corporation Rg	P-Opt.	17.07.2026	35.00	0	200	-200
Apple Inc.	P-Opt.	15.01.2027	280.00	200	0	200
Avantor	P-Opt.	17.04.2026	8.00	500	500	0
Barrick Mining Rg	P-Opt.	18.06.2026	40.00	100	100	0
Barrick Mining Rg	P-Opt.	17.07.2026	38.00	0	100	-100
Cleveland-Cliffs	P-Opt.	20.03.2026	10.00	500	500	0
Cleveland-Cliffs	P-Opt.	20.03.2026	12.00	400	400	0
Cleveland-Cliffs	P-Opt.	17.07.2026	11.00	0	500	-500
Core Natural Resources Rg	P-Opt.	20.03.2026	85.00	200	200	0
Core Natural Resources Rg	P-Opt.	15.05.2026	90.00	100	100	0
Devon Energy Rg	P-Opt.	15.05.2026	45.00	200	200	0
Devon Energy Rg	P-Opt.	17.07.2026	42.50	0	200	-200
EQT Corp	P-Opt.	16.01.2026	52.50	100	0	0
EQT Corp	P-Opt.	16.01.2026	55.00	100	0	0
EQT Corp	P-Opt.	20.02.2026	50.00	100	100	0
EQT Corp	P-Opt.	15.05.2026	57.50	100	100	0
EQT Corp	P-Opt.	15.05.2026	60.00	100	100	0
Frontline Rg	P-Opt.	20.02.2026	25.00	200	200	0
HF Sinclair Coroproration Rg	P-Opt.	16.01.2026	47.50	100	0	0
HF Sinclair Coroproration Rg	P-Opt.	20.02.2026	47.50	100	100	0
HF Sinclair Coroproration Rg	P-Opt.	20.03.2026	50.00	200	200	0
NICE	P-Opt.	15.05.2026	100.00	50	50	0
NICE	P-Opt.	18.06.2026	90.00	96	96	0
Nutrien	P-Opt.	17.04.2026	75.00	100	100	0
Nutrien	P-Opt.	18.06.2026	70.00	100	100	0
OR Royalties Rg	P-Opt.	18.06.2026	35.00	200	200	0
Pan American Silver	P-Opt.	17.07.2026	45.00	0	100	-100
PayPal Holdings	P-Opt.	16.01.2026	60.00	100	0	0
PayPal Holdings	P-Opt.	20.02.2026	55.00	100	100	0
Peabody Energy	P-Opt.	20.03.2026	32.00	200	200	0
Peabody Energy	P-Opt.	15.05.2026	26.00	300	300	0
Peabody Energy	P-Opt.	15.05.2026	28.00	300	300	0

Vermögensinventar / Käufe und Verkäufe

Basiswert	Typ	Verfall	EXP	Kauf	Verkauf	Endbestand
Peabody Energy	P-Opt.	18.06.2026	24.00	300	300	0
Peabody Energy	P-Opt.	17.07.2026	24.00	0	300	-300
PureCycle Tech Rg	P-Opt.	20.03.2026	6.00	400	400	0
PureCycle Tech Rg	P-Opt.	20.03.2026	7.00	400	400	0
PureCycle Tech Rg	P-Opt.	20.03.2026	8.00	400	400	0
PureCycle Tech Rg	P-Opt.	17.07.2026	8.00	0	101	-101
Royal Gold	P-Opt.	15.05.2026	230.00	30	30	0
Royal Gold	P-Opt.	18.06.2026	220.00	60	60	0
The Mosaic Co	P-Opt.	17.04.2026	25.00	300	300	0
The Mosaic Co	P-Opt.	18.06.2026	22.50	300	300	0
The Mosaic Co	P-Opt.	17.07.2026	22.00	0	300	-300
Tidewater	P-Opt.	16.01.2026	50.00	100	0	0
Tidewater	P-Opt.	21.08.2026	65.00	0	100	-100
Transocean Ltd	P-Opt.	20.03.2026	5.50	1'200	1'200	0
XAU/USD	C-Opt.	30.07.2026	4'500.00	1'111	0	1111.11

Während der Berichtsperiode getätigte engagementreduzierende Derivate:

Basiswert	Typ	Verfall	EXP	Kauf	Verkauf	Endbestand
APA Corporation Rg	C-Opt.	17.04.2026	42.50	100	100	0
APA Corporation Rg	C-Opt.	15.05.2026	36.00	200	200	0
Barrick Mining Rg	C-Opt.	20.02.2026	50.00	100	100	0
Cleveland-Cliffs	C-Opt.	18.06.2026	11.00	1'000	1'000	0
Cleveland-Cliffs	C-Opt.	17.07.2026	14.00	0	400	-400
CMB.TECH NV	C-Opt.	18.06.2026	17.50	500	500	0
EQT Corp	C-Opt.	20.02.2026	57.50	100	100	0
EQT Corp	C-Opt.	18.06.2026	57.50	100	100	0
Equinox Gold	C-Opt.	16.01.2026	15.00	500	0	0
Equinox Gold	C-Opt.	20.02.2026	15.00	500	500	0
Equinox Gold	C-Opt.	20.03.2026	17.50	500	500	0
Frontline Rg	C-Opt.	20.02.2026	26.00	300	300	0
Frontline Rg	C-Opt.	20.02.2026	29.00	300	300	0
Frontline Rg	C-Opt.	20.02.2026	30.00	300	300	0
Frontline Rg	C-Opt.	20.03.2026	31.00	300	300	0
Frontline Rg	C-Opt.	20.03.2026	34.00	200	200	0
Frontline Rg	C-Opt.	20.03.2026	36.00	200	200	0
Frontline Rg	C-Opt.	17.04.2026	35.00	200	200	0
Frontline Rg	C-Opt.	15.05.2026	37.00	200	200	0
Frontline Rg	C-Opt.	18.06.2026	38.00	400	400	0

Vermögensinventar / Käufe und Verkäufe

Basiswert	Typ	Verfall	EXP	Kauf	Verkauf	Endbestand
HF Sinclair Coroproration Rg	C-Opt.	17.04.2026	60.00	100	100	0
HF Sinclair Coroproration Rg	C-Opt.	17.04.2026	62.50	100	100	0
HF Sinclair Coroproration Rg	C-Opt.	15.05.2026	65.00	100	100	0
HF Sinclair Coroproration Rg	C-Opt.	18.06.2026	75.00	100	100	0
International Seaways Rg	C-Opt.	20.03.2026	65.00	100	100	0
International Seaways Rg	C-Opt.	20.03.2026	70.00	100	100	0
International Seaways Rg	C-Opt.	17.04.2026	75.00	103	103	0
Kosmos Energy Rg	C-Opt.	17.04.2026	3.00	4	4	0
Pan American Silver	C-Opt.	20.02.2026	65.00	100	100	0
Pan American Silver	C-Opt.	20.03.2026	65.00	100	100	0
Pan American Silver	C-Opt.	17.07.2026	46.00	100	100	0
Peabody Energy	C-Opt.	16.01.2026	30.00	200	0	0
Peabody Energy	C-Opt.	20.02.2026	38.00	200	200	0
Peabody Energy	C-Opt.	20.02.2026	40.00	200	200	0
Peabody Energy	C-Opt.	17.04.2026	41.00	200	200	0
Registered Shs -A- Teekay Tank Rg-A	C-Opt.	20.02.2026	65.00	100	100	0
Registered Shs -A- Teekay Tank Rg-A	C-Opt.	20.03.2026	75.00	100	100	0
Registered Shs -A- Teekay Tank Rg-A	C-Opt.	17.04.2026	75.00	100	100	0
Scorpio Tankers	C-Opt.	20.02.2026	60.00	80	80	0
Scorpio Tankers	C-Opt.	20.02.2026	65.00	80	80	0
Scorpio Tankers	C-Opt.	20.03.2026	70.00	80	80	0
Scorpio Tankers	C-Opt.	17.04.2026	75.00	80	80	0
Seadrill	C-Opt.	18.06.2026	50.00	200	200	0
Sibanye Stillwater ADR	C-Opt.	20.02.2026	18.00	500	500	0
Sibanye Stillwater ADR	C-Opt.	20.02.2026	20.00	500	500	0
Star Bulk Carriers	C-Opt.	17.07.2026	27.00	0	200	-200
Tidewater	C-Opt.	20.03.2026	80.00	100	100	0
Tidewater	C-Opt.	17.04.2026	80.00	100	100	0
Valaris Rg	C-Opt.	20.03.2026	100.00	100	100	0
Valaris Rg	C-Opt.	17.04.2026	100.00	100	100	0

Vermögensinventar / Käufe und Verkäufe

Verwaltungsgebühren für im OGAW gehaltene Bestände an Zielfonds

Zielfonds der Verwaltungsgesellschaft IFM Independent Fund Management AG

Bezeichnung	ISIN	VWG Zielfonds in % p.a.
Uranium Resources Fund A CHF	LI0122468528	1.91%

Zielfonds anderer Verwaltungsgesellschaften

Bezeichnung	ISIN	VWG Zielfonds in % p.a.
Barings Emerging Markets Local Debt Fund	IE00BKZGL980	0.75%
Emerging Markets Local Currency Bond Fund - USD	LU0493866213	1.21%
HSBC MSCI Indonesia USD	IE00B46G8275	0.50%
iShares MSCI Brasil UCITS ETF (DE) Accumulating Registered Units	DE000A0Q4R85	0.31%
Sprott Physical Uranium Trust	CA85210A1049	0.70%

Angaben gemäss EU Verordnung 2015/2365 ("SFTR")

Informationen zur Transparenz von Wertpapierfinanzierungsgeschäften und zur Wiederverwendung von Barsicherheiten (SFTR-Verordnung EU 2015/2365, im Folgenden „SFTR“)

Zum Bilanzstichtag hat der Fonds/Teilfonds keine Geschäfte getätigt, die den Veröffentlichungspflichten der SFTR unterliegen. Dementsprechend sind keine Informationen über die Transparenz von Wertpapierfinanzierungsgeschäften und die Wiederverwendung von Barsicherheiten zu melden.

Ergänzende Angaben

Basisinformationen

	ALHA Growth SICAV - Incrementum All Seasons Fund		
Anteilstklassen	-CHF-I-	-CHF-R-	-EUR-B-
ISIN-Nummer	LI0477123645	LI0477123652	LI1548831349
Liberierung	6. Juni 2019	2. November 2022	20. April 2026
Rechnungswährung des Fonds	Euro (EUR)		
Referenzwährung der Anteilstklassen	Schweizer Franken (CHF)	Schweizer Franken (CHF)	Euro (EUR)
Abschluss Rechnungsjahr	31. Dezember	31. Dezember	31. Dezember
Abschluss erstes Rechnungsjahr	31. Dezember 2016		
Erfolgsverwendung	Thesaurierend	Thesaurierend	Thesaurierend
Ausgabeaufschlag	keiner	keiner	max. 5%
Rücknahmeabschlag	keiner	keiner	keiner
Rücknahmeabschlag zugunsten Fonds	keiner	keiner	keiner
Umtauschgebühr beim Wechsel von einer Anteilstklasse in eine andere Anteilstklasse	keine	keine	keine
Gebühr für Anlageentscheid, Risikomanagement und Vertrieb	max. 1% p.a.	max. 1.375% p.a.	max. 2% p.a.
Performance Fee	keine	keine	keine
max. Administrationsgebühr	0.20% p.a. oder min. CHF 40'000.-- p.a. zzgl. CHF 5'000.-- p.a. pro Anteilstklasse ab der 2. Anteilstklasse		
max. Verwahrstellengebühr	0.12% p.a. oder min. CHF 10'000.-- p.a. zzgl. Service-Fee von CHF 420.-- pro Quartal		
Aufsichtsabgabe			
Einzelfonds	CHF 2'000.-- p.a.		
Umbrella-Fonds für den ersten Teilfonds	CHF 2'000.-- p.a.		
für jeden weiteren Teilfonds	CHF 1'000.-- p.a.		
Zusatzabgabe	0.0015% p.a. des Nettovermögens des Einzelfonds resp. Umbrellafonds		
Errichtungskosten	werden linear über 3 Jahre abgeschrieben		
Internet	www.ifm.li www.lafv.li www.fundinfo.com		
Kursinformationen			
Bloomberg	IASCHFD LE	IASCHFR LE	IASSEUB LE
Telekurs	47712364	47712365	154883134

Ergänzende Angaben

Basisinformationen

	ALHA Growth SICAV - Incrementum All Seasons Fund		
Anteilsklassen	-EUR-I-	-EUR-R-	-EUR-V-
ISIN-Nummer	LI0477123629	LI0477123637	LI1178074509
Liberierung	6. Juni 2019	26. September 2019	20. Mai 2022
Rechnungswährung des Fonds	Euro (EUR)		
Referenzwährung der Anteilsklassen	Euro (EUR)	Euro (EUR)	Euro (EUR)
Abschluss Rechnungsjahr	31. Dezember	31. Dezember	31. Dezember
Abschluss erstes Rechnungsjahr	31. Dezember 2016		
Erfolgsverwendung	Thesaurierend	Thesaurierend	Thesaurierend
Ausgabeaufschlag	keiner	keiner	max. 5%
Rücknahmeabschlag	keiner	keiner	keiner
Rücknahmeabschlag zugunsten Fonds	keiner	keiner	keiner
Umtauschgebühr beim Wechsel von einer Anteilsklasse in eine andere Anteilsklasse	keine	keine	keine
Gebühr für Anlageentscheid, Risikomanagement und Vertrieb	max. 1% p.a.	max. 1.375% p.a.	max. 1.75% p.a.
Performance Fee	keine	keine	keine
max. Administrationsgebühr	0.20% p.a. oder min. CHF 40'000.-- p.a. zzgl. CHF 5'000.-- p.a. pro Anteilsklasse ab der 2. Anteilsklasse		
max. Verwahrstellengebühr	0.12% p.a. oder min. CHF 10'000.-- p.a. zzgl. Service-Fee von CHF 420.-- pro Quartal		
Aufsichtsabgabe			
Einzelfonds	CHF 2'000.-- p.a.		
Umbrella-Fonds für den ersten Teilfonds	CHF 2'000.-- p.a.		
für jeden weiteren Teilfonds	CHF 1'000.-- p.a.		
Zusatzabgabe	0.0015% p.a. des Nettovermögens des Einzelfonds resp. Umbrellafonds		
Errichtungskosten	werden linear über 3 Jahre abgeschrieben		
Internet	www.ifm.li www.lafv.li www.fundinfo.com		
Kursinformationen			
Bloomberg	IASEURD LE	IASEURP LE	IASEURV LE
Telekurs	47712362	47712363	117807450

Ergänzende Angaben

Basisinformationen

	ALHA Growth SICAV - Incrementum All Seasons Fund
Anteilstklassen	-USD-I-
ISIN-Nummer	LI0477123660
Liberierung	6. Juni 2019
Rechnungswährung des Fonds	Euro (EUR)
Referenzwährung der Anteilstklassen	US Dollar (USD)
Abschluss Rechnungsjahr	31. Dezember
Abschluss erstes Rechnungsjahr	31. Dezember 2016
Erfolgsverwendung	Thesaurierend
Ausgabeaufschlag	keiner
Rücknahmeabschlag	keiner
Rücknahmeabschlag zugunsten Fonds	keiner
Umtauschgebühr beim Wechsel von einer Anteilstklasse in eine andere Anteilstklasse	keine
Gebühr für Anlageentscheid, Risikomanagement und Vertrieb	max. 1% p.a.
Performance Fee	keine
max. Administrationsgebühr	0.20% p.a. oder min. CHF 40'000.-- p.a. zzgl. CHF 5'000.-- p.a. pro Anteilstklasse ab der 2. Anteilstklasse
max. Verwahrstellengebühr	0.12% p.a. oder min. CHF 10'000.-- p.a. zzgl. Service-Fee von CHF 420.-- pro Quartal
Aufsichtsabgabe	
Einzelfonds	CHF 2'000.-- p.a.
Umbrella-Fonds für den ersten Teilfonds	CHF 2'000.-- p.a.
für jeden weiteren Teilfonds	CHF 1'000.-- p.a.
Zusatzabgabe	0.0015% p.a. des Nettovermögens des Einzelfonds resp. Umbrellafonds
Errichtungskosten	werden linear über 3 Jahre abgeschrieben
Internet	www.ifm.li www.lafv.li www.fundinfo.com
Kursinformationen	
Bloomberg	IASUSDD LE
Telekurs	47712366

Ergänzende Angaben

Wechselkurse per Berichtsdatum	EUR	1 =	AUD	1.6515	AUD	1 =	EUR	0.6055
	EUR	1 =	CAD	1.6220	CAD	1 =	EUR	0.6165
	EUR	1 =	CHF	0.9229	CHF	1 =	EUR	1.0836
	EUR	1 =	DKK	7.4742	DKK	1 =	EUR	0.1338
	EUR	1 =	GBP	0.8609	GBP	1 =	EUR	1.1616
	EUR	1 =	HKD	8.9583	HKD	1 =	EUR	0.1116
	EUR	1 =	JPY	185.6221	JPY	100 =	EUR	0.5387
	EUR	1 =	NOK	11.3147	NOK	1 =	EUR	0.0884
	EUR	1 =	NZD	2.0117	NZD	1 =	EUR	0.4971
	EUR	1 =	SEK	11.0704	SEK	1 =	EUR	0.0903
	EUR	1 =	USD	1.1420	USD	1 =	EUR	0.8756
Vertriebsländer								
Private Anleger			LI, DE, AT, CH, LU					
Professionelle Anleger			LI, DE, AT, LU					
Qualifizierte Anleger			CH					
ESG			Die diesem Finanzprodukt zugrunde liegenden Investitionen berücksichtigen nicht die EU-Kriterien für ökologische nachhaltige Wirtschaftsaktivitäten.					
Publikation des Fonds			Der Prospekt, der Treuhandvertrag bzw. der Fondsvertrag bzw. die Satzung und die Anlagebedingungen sowie der Anhang A „OGAW im Überblick“ bzw. "Teilfonds im Überblick", die Basisinformationsblätter (PRIIP-KID), sowie der neueste Jahres- und Halbjahresbericht, sofern deren Publikation bereits erfolgte, sind kostenlos auf einem dauerhaften Datenträger bei der Verwaltungsgesellschaft, der Verwahrstelle, bei den Zahlstellen und bei allen Vertriebsstellen im In- und Ausland sowie auf der Web-Seite des LAFV Liechtensteinischer Anlagefondsverband unter www.lafv.li erhältlich.					
Hinterlegungsstellen			Citibank N.A., London Deutsche Bank AG, Frankfurt am Main Liechtensteinische Landesbank AG, Vaduz IFSAM International Fund Services & Asset Management S.A. Contern SIX SIS AG, Zürich Standart Chartered Bank Hong Kong Office, Hong Kong UBS AG, Zürich UBS					
TER Berechnung			Die TER wurde nach der in der CESR-Guideline 09-949 dargestellten und in der CESR-Guideline 09-1028 festgelegten Methode (ongoing charges) berechnet.					
Transaktionskosten			Die Transaktionskosten berücksichtigen sämtliche Kosten, die im Geschäftsjahr für Rechnung des Fonds separat ausgewiesen bzw. abgerechnet wurden und in direktem Zusammenhang mit einem Kauf oder Verkauf von Vermögensgegenständen stehen.					
Angaben zur Vergütungspolitik			Die IFM Independent Fund Management AG („IFM“) unterliegt den für Verwaltungsgesellschaften nach dem Gesetz über bestimmte Organismen für gemeinsame Anlagen in Wertpapieren (UCITSG) und den für AIFM nach dem Gesetz über die Verwalter alternativer Investmentfonds (AIFMG) geltenden aufsichtsrechtlichen Vorgaben im Hinblick auf die Gestaltung ihrer Vergütungsgrundsätze und –praktiken. Die detaillierte Ausgestaltung hat die IFM in einer internen Weisung zur Vergütungspolitik und –praxis geregelt. Die interne Weisung soll das Eingehen übermässiger Risiken verhindern und enthält geeignete Massnahmen, um Interessenskonflikte zu vermeiden sowie eine nachhaltige Vergütungspolitik zu erreichen. Informationen zur aktuellen Vergütungspolitik und –praxis der Verwaltungsgesellschaft sind im Internet unter www.ifm.li veröffentlicht. Auf Anfrage von Anlegern stellt die Verwaltungsgesellschaft weitere Informationen kostenlos zur Verfügung.					
Allgemeiner Hinweis			Die Position Bankguthaben auf Sicht in der Vermögensrechnung sowie die Position Kontokorrentguthaben im Vermögensinventar können, sofern gemäss Prospekt zulässig, Bestände aus Edelmetallkonten enthalten.					

Ergänzende Angaben

Risikomanagement	
Berechnungsmethode Gesamtrisiko	Commitment-Approach

Bewertungsgrundsätze

Das Vermögen des OGAW wird nach folgenden Grundsätzen bewertet:

1. Wertpapiere, die an einer Börse amtlich notiert sind, werden zum letzten verfügbaren Kurs bewertet. Wird ein Wertpapier an mehreren Börsen amtlich notiert, ist der zuletzt verfügbare Kurs jener Börse massgebend, die der Hauptmarkt für dieses Wertpapier ist.
2. Wertpapiere, die nicht an einer Börse amtlich notiert sind, die aber an einem dem Publikum offen stehenden Markt gehandelt werden, werden zum letzten verfügbaren Kurs bewertet. Wird ein Wertpapier an verschiedenen dem Publikum offenstehenden Märkten gehandelt, ist grundsätzlich der zuletzt verfügbare Kurs jenes Marktes massgebend, der die höchste Liquidität aufweist.
3. Wertpapiere oder Geldmarktinstrumente mit einer Restlaufzeit von weniger als 397 Tagen können mit der Differenz zwischen Einstandspreis (Erwerbspreis) und Rückzahlungspreis (Preis bei Endfälligkeit) linear ab- oder zugeschrieben werden. Eine Bewertung zum aktuellen Marktpreis kann unterbleiben, wenn der Rückzahlungspreis bekannt und fixiert ist. Allfällige Bonitätsveränderungen werden zusätzlich berücksichtigt.
4. Anlagen, deren Kurs nicht marktgerecht ist und diejenigen Vermögenswerte, die nicht unter Ziffer 1, Ziffer 2 und Ziffer 3 oben fallen, werden mit dem Preis eingesetzt, der bei sorgfältigem Verkauf im Zeitpunkt der Bewertung wahrscheinlich erzielt würde und der nach Treu und Glauben durch die Geschäftsleitung der Verwaltungsgesellschaft oder unter deren Leitung oder Aufsicht durch Beauftragte bestimmt wird.
5. OTC-Derivate werden auf einer von der Verwaltungsgesellschaft festzulegenden und überprüfbaren Bewertung auf Tagesbasis bewertet, wie ihn die Verwaltungsgesellschaft nach Treu und Glauben und nach allgemein anerkannten, von Wirtschaftsprüfern nachprüfbaren Bewertungsmodellen auf der Grundlage des wahrscheinlich erreichbaren Verkaufswertes festlegt.
6. OGAW bzw. Organismen für gemeinsame Anlagen (OGA) werden zum letzten festgestellten und erhältlichen Nettoinventarwert bewertet. Falls für Anteile die Rücknahme ausgesetzt ist oder bei geschlossenen OGA kein Rücknahmeanspruch besteht oder keine Rücknahmepreise festgelegt werden, werden diese Anteile ebenso wie alle anderen Vermögenswerte zum jeweiligen Verkehrswert bewertet, wie ihn die Verwaltungsgesellschaft nach Treu und Glauben und allgemein anerkannten, von Wirtschaftsprüfern nachprüfbaren Bewertungsmodellen festlegt.
7. Falls für die jeweiligen Vermögensgegenstände kein handelbarer Kurs verfügbar ist, werden diese Vermögensgegenstände, ebenso wie die sonstigen gesetzlich zulässigen Vermögenswerte zum jeweiligen Verkehrswert bewertet, wie ihn die Verwaltungsgesellschaft nach Treu und Glauben und nach allgemein anerkannten, von Wirtschaftsprüfern nachprüfbaren Bewertungsmodellen auf der Grundlage des wahrscheinlich erreichbaren Verkaufswertes festlegt.
8. Die flüssigen Mittel werden zu deren Nennwert zuzüglich aufgelaufener Zinsen bewertet.
9. Der Marktwert von Wertpapieren und anderen Anlagen, die auf eine andere Währung als die Währung des OGAW lauten, wird zum letzten Devisenmittelkurs in die Währung des OGAW umgerechnet.

Die Bewertung erfolgt durch die Verwaltungsgesellschaft.

Die Verwaltungsgesellschaft ist berechtigt, zeitweise andere adäquate Bewertungsprinzipien für das Vermögen des OGAW anzuwenden, falls die oben erwähnten Kriterien zur Bewertung auf Grund aussergewöhnlicher Ereignisse unmöglich oder unzweckmässig erscheinen. Bei massiven Rücknahmeanträgen kann die Verwaltungsgesellschaft die Anteile des OGAW auf der Basis der Kurse bewerten, zu welchen die notwendigen Verkäufe von Wertpapieren voraussichtlich getätigt werden. In diesem Fall wird für gleichzeitig eingereichte Zeichnungs- und Rücknahmeanträge dieselbe Berechnungsmethode angewandt.

Ergänzende Angaben

Auskünfte über Angelegenheiten besonderer Bedeutung

Prospektänderung 1

Die IFM Independent Fund Management AG, Schaan, als Verwaltungsgesellschaft und die Liechtensteinische Landesbank AG, Vaduz, als Verwahrstelle des rubrizierten Organismus für gemeinsame Anlagen in Wertpapieren, haben beschlossen, den Prospekt inklusive fondsspezifische Anhänge und Treuhandvertrag abzuändern

Die Änderungen betreffen im Wesentlichen die Anpassung des Prospekts und Treuhandvertrag inklusive der fondsspezifischen Anhänge gemäss dem LAFV-Musterprospekt angepasst.

Nachfolgend finden Sie eine Auflistung der vorgenommenen Änderungen:

Hinzufügung neue Anteilklassen

EUR-B	LI1548831349
CHF-B	LI1548831356
USD-B	LI1548831364

Anpassung Annahmeschluss Anteilsgeschäft

Bisher:	Vortag des Bewertungstages um spätestens 16.00Uhr (MEZ)
Neu:	Vortag des Bewertungstages um spätestens 12.00Uhr (MEZ)

Gesamtes Dokument

- Aktualisierung gemäss LAFV-Musterprospekt
- Aufnahme der Bestimmungen gemäss Wertpapierfinanzierungsgeschäfte-Verordnung (SFTR)
- Aufnahme der folgenden Liquiditätsmanagement-Instrumente (LMT):
- Rücknahmeabschlag
- Redemption Gate
- Aussetzung der Berechnung des Nettoinventarwertes sowie der Ausgabe, der Rücknahme und des Umtausches von Anteilen
- Abspaltung von Vermögenswerten („Side Pockets“)

Die Finanzmarktaufsicht (FMA) hat nach Art. 6 UCITSG die Änderung der konstituierenden Dokumente am 01. April 2026 genehmigt. Die Änderungen traten per 10. April 2026 in Kraft.

Ergänzende Angaben (Fortsetzung)

Prospektänderung 2

Die IFM Independent Fund Management AG, Schaan, als Verwaltungsgesellschaft und die Liechtensteinische Landesbank AG, Vaduz, als Verwahrstelle des rubrizierten Organismus für gemeinsame Anlagen in Wertpapieren (OGAW), haben beschlossen, die konstituierenden Dokumente inklusive fondsspezifische Anhänge und Prospekt abzuändern.

Die Änderungen betreffen im Wesentlichen die Änderung der Rechtsform von derzeit einer Kollektivtreuhänderschaft in eine Investmentgesellschaft mit veränderlichem Kapital (SICAV). Die Investmentgesellschaft wird den Namen "**ALHA Growth SICAV**" tragen mit dem derzeit einzigen Teilfonds "**Incrementum All Seasons Fund**".

Nachfolgend finden Sie eine Auflistung der vorgenommenen Änderungen:

Prospekt und Satzung sowie Anlagebedingungen inklusive teilfondsspezifische Anhänge

Bisheriger Fondsname:

Incrementum All Seasons Fund

Neuer Fondsname:

ALHA Growth SICAV - Incrementum All Seasons Fund

Bisherige Rechtsform:

Kollektivtreuhänderschaft

Neue Rechtsform:

Investmentgesellschaft (SICAV)

Bisherige Umbrella-Struktur:

Nein, Einzelfonds:

Neue Umbrella-Struktur:

Ja, Eingliederung des Teilfonds in die Umbrella-Struktur ALHA Growth SICAV

Die Finanzmarktaufsicht (FMA) Liechtenstein hat nach Art. 6 UCITSG die Änderung der konstituierenden Dokumente am 27. April 2026 genehmigt. Die Änderungen traten per 30. April 2026 in Kraft.

Spezifische Informationen für einzelne Vertriebsländer

Hinweise für Anleger in Deutschland

Die Gesellschaft hat ihre Absicht, Anteile in der Bundesrepublik Deutschland zu vertreiben, angezeigt und ist seit Abschluss des Anzeigeverfahrens zum Vertrieb berechtigt.

Einrichtung nach § 306a KAGB:

IFM Independent Fund Management AG
Landstrasse 30
LI-9494 Schaan
Email: info@ifm.li

Zeichnungs-, Zahlungs-, Rücknahmeanträge und Umtauschanträge für die Anteile werden nach Massgabe der Verkaufsunterlagen verarbeitet.

Anleger werden von der Einrichtung darüber informiert, wie die vorstehend genannten Aufträge erteilt werden können und wie Rücknahmeerlöse ausbezahlt werden.

Die IFM Independent Fund Management AG hat Verfahren eingerichtet und Vorkehrungen in Bezug auf die Wahrnehmung und Sicherstellung von Anlegerrechten nach Art. 15 der Richtlinie 2009/65/EG getroffen. Die Einrichtung erleichtert den Zugang im Geltungsbereich dieses Gesetzes und Anleger können bei der Einrichtung hierüber Informationen erhalten.

Der Verkaufsprospekt, die Basisinformationsblätter, der Treuhandvertrag bzw. Fondsvertrag bzw. die Satzung und die Anlagebedingungen des EU-OGAW und die Jahres- und Halbjahresberichte sind kostenlos in Papierform bei der Einrichtung oder elektronisch unter www.ifm.li oder bei der liechtensteinischen Verwahrstelle erhältlich.

Bei der Einrichtung sind kostenlos auch die Ausgabe-, Rücknahmepreise und Umtauschpreise sowie sonstige Angaben und Unterlagen, die im Fürstentum Liechtenstein zu veröffentlichen sind (z.B. die relevanten Verträge und Gesetze), erhältlich.

Die Einrichtung stellt Anlegern relevante Informationen über die Aufgaben, die die Einrichtung erfüllt, auf einem dauerhaften Datenträger zur Verfügung.

Die Einrichtung fungiert ausserdem als Kontaktstelle für die Kommunikation mit der BaFin.

Veröffentlichungen

Die Ausgabe-, Rücknahmepreise und Umtauschpreise werden auf www.fundinfo.com veröffentlicht. Sonstige Informationen für die Anleger werden auf www.fundinfo.com veröffentlicht.

In folgenden Fällen werden die Anleger mittels dauerhaften Datenträgers nach § 167 KAGB in deutscher Sprache und grundsätzlich in elektronischer Form informiert:

- a) Aussetzung der Rücknahme der Anteile des EU-OGAW,
- b) Kündigung der Verwaltung des EU-OGAW oder dessen Abwicklung,
- c) Änderungen der Anlagebedingungen, die mit den bisherigen Anlagegrundsätzen nicht vereinbar sind oder anlegerbenachteiligende Änderungen von wesentlichen Anlegerrechten oder anlegerbenachteiligende Änderungen, die die Vergütungen und Aufwendungserstattungen betreffen, die aus dem Investmentvermögen entnommen werden können, einschliesslich der Hintergründe der Änderungen sowie der Rechte der Anleger in einer verständlichen Art und Weise; dabei ist mitzuteilen, wo und auf welche Weise weitere Informationen hierzu erlangt werden können,
- d) die Verschmelzung von EU-OGAW in Form von Verschmelzungsinformationen, die gemäss Artikel 43 der Richtlinie 2009/65/EG zu erstellen sind, und
- e) die Umwandlung eines EU-OGAW in einen Feederfonds oder die Änderungen eines Masterfonds in Form von Informationen, die gemäß Artikel 64 der Richtlinie 2009/65/EG zu erstellen sind.

Spezifische Informationen für einzelne Vertriebsländer

Hinweise für Anleger in Österreich

Kontakt- und Informationsstelle in Österreich:

Kontakt- und Informationsstelle in Österreich gemäss den Bestimmungen nach EU-Richtlinie 2019/1160 Art. 92:

Erste Bank der österreichischen Sparkassen AG
Am Belvedere 1
AT-1100 Wien
Email: foreignfunds0540@erstebank.at

Spezifische Informationen für einzelne Vertriebsländer

Hinweise für Anleger in der Schweiz

1. Vertreter

Vertreter in der Schweiz ist die LLB Swiss Investment AG, Bahnhofstrasse 74, CH-8001 Zürich.

2. Zahlstelle

Zahlstelle in der Schweiz ist Helvetische Bank AG, Seefeldstrasse 215, CH-8008 Zürich.

3. Bezugsort der massgeblichen Dokumente

Der Prospekt, die Satzung, die Basisinformationsblätter (PRIIP-KID) sowie die Jahres- und Halbjahresberichte können kostenlos beim Vertreter sowie bei der Zahlstelle in der Schweiz bezogen werden.

4. Publikationen

Die ausländische kollektive Kapitalanlage betreffende Publikationen erfolgen in der Schweiz auf der elektronischen Plattform www.fundinfo.com.

Die Ausgabe- und Rücknahmepreise bzw. der Inventarwert mit dem Hinweis „exklusive Kommissionen“ werden täglich auf der elektronischen Plattform www.fundinfo.com publiziert.

5. Zahlung von Retrozessionen und Rabatten

5.1 Retrozessionen

Die Verwaltungsgesellschaft und dessen Beauftragte sowie die Verwahrstelle können Retrozessionen zur Deckung der Vertriebs- und Vermittlungstätigkeit von Fondsanteilen in der Schweiz oder von der Schweiz aus bezahlen. Als Vertriebs- und Vermittlungstätigkeit gilt insbesondere jede Tätigkeit, die darauf abzielt, den Vertrieb oder die Vermittlung von Fondsanteilen zu fördern, wie die Organisation von Road Shows, die Teilnahme an Veranstaltungen und Messen, die Herstellung von Werbematerial, die Schulung von Vertriebsmitarbeitern etc.

Retrozessionen gelten nicht als Rabatte, auch wenn sie ganz oder teilweise letztendlich an die Anleger weitergeleitet werden.

Die Offenlegung des Empfangs der Retrozessionen richtet sich nach den einschlägigen Bestimmungen des FIDLEG.

5.2 Rabatte

Die Verwaltungsgesellschaft und dessen Beauftragte können im Vertrieb in der Schweiz Rabatte auf Verlangen direkt an Anleger bezahlen. Rabatte dienen dazu, die auf die betreffenden Anleger entfallenden Gebühren und/oder Kosten zu reduzieren. Rabatte sind zulässig, sofern sie

- ◆ aus Gebühren der Verwaltungsgesellschaft bezahlt werden und somit das Fondsvermögen nicht zusätzlich belasten;
- ◆ aufgrund von objektiven Kriterien gewährt werden;
- ◆ sämtlichen Anlegern, welche die objektiven Kriterien erfüllen und Rabatte verlangen, unter gleichen zeitlichen Voraussetzungen im gleichen Umfang gewährt werden.

Die objektiven Kriterien zur Gewährung von Rabatten durch die Verwaltungsgesellschaft sind:

- ◆ Das vom Anleger gezeichnete Volumen bzw. das von ihm gehaltene Gesamtvolumen in der kollektiven Kapitalanlage oder gegebenenfalls in der Produktpalette des Promoters;
- ◆ die Höhe der vom Anleger generierten Gebühren;
- ◆ das vom Anleger praktizierte Anlageverhalten (z.B. erwartete Anlagedauer);

Auf Anfrage des Anlegers legt die Verwaltungsgesellschaft die entsprechende Höhe der Rabatte kostenlos offen.

6. Erfüllungsort und Gerichtsstand

Für die in der Schweiz angebotenen Anteile ist der Erfüllungsort am Sitz des Vertreters begründet. Gerichtsstand ist der Sitz des Vertreters oder der Sitz oder Wohnort des Anlegers.

Spezifische Informationen für einzelne Vertriebsländer

Hinweise für Anleger Luxemburg

Die Verwaltungsgesellschaft hat ihre Absicht, Anteile des OGAW in Luxemburg zu vertreiben, angezeigt und ist seit Abschluss des Anzeigeverfahrens zum Vertrieb berechtigt.

1. Zahl- und Informationsstelle in Luxemburg

Die Funktion der Zahl- und Informationsstelle hat

Hauck & Aufhäuser Privatbankiers AG
Niederlassung Luxemburg
1c, rue Gabriel Lippmann
L-5365 Munsbach
zahlstelle@hauck-aufhaeuser.com

übernommen.

In Luxemburg können die Basisinformationsblätter (PRIIP-KID), der Verkaufsprospekt, der Treuhandvertrag bzw. Fondsvertrag bzw. Satzung und Anlagebedingungen, die Jahres-/ Halbjahresberichte sowie sonstige Informationen kostenlos in Papierform über die Zahl- und Informationsstelle bezogen werden.

Bei der Zahl- und Informationsstelle sind auch alle sonstigen Informationen erhältlich, auf die Anleger im Fürstentum Liechtenstein einen Anspruch haben. Die Ausgabe- und Rücknahmepreise sind ebenfalls kostenlos bei der Zahl- und Informationsstelle erhältlich.

2. Veröffentlichungen

Alle Ausgabe- und Rücknahmepreise des OGAW und alle übrigen Bekanntmachungen werden auf der Web-Seite der Verwaltungsgesellschaft unter www.ifm.li, auf der Web-Seite des Liechtensteinischen Anlagefondsverbandes (LAFV) unter www.lafv.li sowie auf der Fondsinformationsplattform fundinfo.com (www.fundinfo.com) publiziert.



IFM Independent Fund Management AG

Landstrasse 30 Postfach 355 9494 Schaan Fürstentum Liechtenstein T +423 235 04 50 F +423 235 04 51
info@ifm.li www.ifm.li HR FL-0001.532.594-8