

# Incrementum All Seasons Fund

OGAW nach liechtensteinischem Recht  
in der Rechtsform der Treuhänderschaft

**Geprüfter Jahresbericht**  
per 31. Dezember 2025

Asset Manager:



**incrementum**

Verwaltungsgesellschaft:



# Inhaltsverzeichnis

<b>Inhaltsverzeichnis .....</b>	<b>2</b>
<b>Verwaltung und Organe .....</b>	<b>3</b>
<b>Tätigkeitsbericht .....</b>	<b>4</b>
<b>Vermögensrechnung .....</b>	<b>8</b>
<b>Ausserbilanzgeschäfte .....</b>	<b>8</b>
<b>Erfolgsrechnung .....</b>	<b>9</b>
<b>Verwendung des Erfolgs .....</b>	<b>10</b>
<b>Veränderung des Nettovermögens .....</b>	<b>10</b>
<b>Anzahl Anteile im Umlauf .....</b>	<b>11</b>
<b>Kennzahlen.....</b>	<b>13</b>
<b>Vermögensinventar / Käufe und Verkäufe .....</b>	<b>15</b>
<b>Angaben gemäss EU Verordnung 2015/2365 ("SFTR") .....</b>	<b>34</b>
<b>Ergänzende Angaben.....</b>	<b>35</b>
<b>Weitere Angaben .....</b>	<b>39</b>
<b>Spezifische Informationen für einzelne Vertriebsländer .....</b>	<b>42</b>
<b>Kurzbericht des Wirtschaftsprüfers.....</b>	<b>45</b>

# Verwaltung und Organe

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

# Tätigkeitsbericht

## Sehr geehrte Anlegerinnen Sehr geehrte Anleger

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

Der Nettoinventarwert pro Anteilschein für die Anteilsklasse -CHF-I- ist seit dem 31. Dezember 2024 von CHF 157.43 auf CHF 201.04 gestiegen und erhöhte sich somit um 27.70%.

Der Nettoinventarwert pro Anteilschein für die Anteilsklasse -CHF-R- ist seit dem 31. Dezember 2024 von CHF 96.53 auf CHF 122.74 gestiegen und erhöhte sich somit um 27.15%.

Der Nettoinventarwert pro Anteilschein für die Anteilsklasse -EUR-I- ist seit dem 31. Dezember 2024 von EUR 168.00 auf EUR 219.46 gestiegen und erhöhte sich somit um 30.63%.

Der Nettoinventarwert pro Anteilschein für die Anteilsklasse -EUR-R- ist seit dem 31. Dezember 2024 von EUR 162.58 auf EUR 211.61 gestiegen und erhöhte sich somit um 30.16%.

Der Nettoinventarwert pro Anteilschein für die Anteilsklasse -EUR-V- ist seit dem 31. Dezember 2024 von EUR 101.46 auf EUR 131.58 gestiegen und erhöhte sich somit um 29.69%.

Der Nettoinventarwert pro Anteilschein für die Anteilsklasse -USD-I- ist seit dem 31. Dezember 2024 von USD 183.81 auf USD 246.56 gestiegen und erhöhte sich somit um 34.14%.

Am 31. Dezember 2025 belief sich das Fondsvermögen für den Incrementum All Seasons Fund auf EUR 222.6 Mio. und es befanden sich 125'353.560 Anteile der Anteilsklasse -CHF-I-, 4'931.591 Anteile der Anteilsklasse -CHF-R-, 419'276.974 Anteile der Anteilsklasse -EUR-I-, 189'498.281 Anteile der Anteilsklasse -EUR-R-, 107'200.104 Anteile der Anteilsklasse -EUR-V- und 232'018.966 Anteile der Anteilsklasse -USD-I- im Umlauf.

2025 war ein geopolitisch turbulentes Jahr, das wesentlich von US-Initiativen geprägt war. Es begann mit der Rückkehr von Präsident Donald Trump ins Weiße Haus am 20. Januar. Dass dies eine „Zeitenwende“ bedeutete, wurde deutlich, als sein Vizepräsident JD Vance am 14. Februar auf der Münchner Sicherheitskonferenz eine Rede hielt, die alles andere als eine Liebesbotschaft zum Valentinstag war. Darin erklärte er kompromislos und kontrovers, dass anti-demokratische Tendenzen (Matthäus, 7,3-5, kommt einem dabei heute in den Sinn) von Ländern wie Großbritannien und Deutschland eine größere Bedrohung für die Freiheit in Europa darstellen als die russische Aggression. Damit wurde die neue und aggressive Bestimmtheit der Trump-Regierung und die daraus resultierende tiefe Spaltung des westlichen Bündnisses deutlich. Eine Bestätigung dafür lieferte die international ausgestrahlte Abkanzlung des ukrainischen Präsidenten Zelenskyy im Oval Office durch den US-Präsident und seinen Vize am 28. Februar, in der klar gemacht wurde, dass die USA kurz davor stünden, die Ukraine im Stich zu lassen und es Europa zu überlassen, den nahezu vier Jahre anhaltenden Krieg mit Russland zu beenden, einschließlich der Einstellung aller direkten militärischen und finanziellen Hilfen der USA.

Der 2. April bescherte uns dann den „Liberation Day“, an dem die USA für die ganze Welt, Freunde und Feinde gleichermaßen, einseitig und scheinbar willkürliche Zölle verhängten. Die unmittelbare negative Reaktion der Anleihemärkte führte dazu, dass das Zollregime mehrfach verschoben und geändert wurde, und mittlerweile scheinen die Finanzmärkte davon auszugehen, dass die Auswirkungen auf das Wachstum, den globalen Handel und die Unternehmensmargen bestenfalls gering sein werden. Gleichzeitig wurden die anhaltenden Beschwerden der US-Wähler hinsichtlich steigender Lebensmittelpreise und einer insgesamt nachlassenden Kaufkraft weitgehend ignoriert. Am 13. Juni griff Israel den Iran an und löste damit einen kurzen Krieg aus, der zwei Tage nach den US-Raketenangriffen auf iranische Nuklearanlagen am 22. Juni mit einem Waffenstillstand endete. Wer an eine (innenpolitisch ausgerichtete) „America First“-Agenda und die Zusicherung geglaubt hatte, dass sich die USA nicht mehr in militärische Konflikte in Übersee einmischen würden, musste diese Ansicht revidieren.

Nach der Sommerpause wurde am 29. September ein 20-Punkte-Friedensplan für den Gazastreifen vereinbart, der jedoch noch nicht über die erste Phase hinausgekommen ist, da die Hamas sich weigert, ihre Waffen abzugeben, und die israelische Armee sich weigert, das Gebiet zu verlassen. Unterdessen wurde im Bereich Handel und Zölle deutlich, dass China seine Kontrolle über die weltweite Versorgung und Verarbeitung von Seltenen Erden und kritischen Mineralien einsetzen könnte – und dies auch bereit ist zu tun. Dies führte schließlich dazu, dass sich die Präsidenten Trump und Xi am 30. Oktober in Seoul trafen, um Gespräche über eine Deeskalation des Handelskriegs zwischen den USA und China zu führen. Obwohl sie Berichten folgend 100 Minuten lang miteinander sprachen, zweifeln wir, dass hier viel Platz für gegenseitige Sympathie geschaffen wurde, und die Rivalität zwischen den USA und China hält unvermindert an. Zur selben Zeit erlebten die USA mit 43 Tagen die längste Regierungsschliessung ihrer Geschichte. Und die lange vehement von den Republikanern geforderte Veröffentlichung der Epstein-Akten wurde immer wieder hinausgezögert. Seit dem 19. Dezember wurden weniger als 1% der stark redigierten Dokumente veröffentlicht.

## Tätigkeitsbericht (Fortsetzung)

All das legt die Befürchtung nahe, dass sich die USA zu einer Diktatur entwickeln, deren Steuermann vor allem die Interessen der eigenen Familie und des weiteren Klans im Blick hat, wie z.B. die Annahme großzügiger Geschenke an den Präsidenten, darunter ein luxuriöser B747-Jet aus Katar sowie die Krypto-Unternehmungen der Präsidentenfamilie zeigen. Und die Welt passt sich weitestgehend an. Dabei erschien es oft geradezu grotesk, die Schar von Speichelleckern um ihn herum zu beobachten. Ein Höhepunkt war hier sicher die zweistündige Peinlichkeit der FIFA-Weltmeisterschaftsauslosung mit -Friedenspreisverleihung. Europa scheint weitestgehend ratlos, wie es mit dieser Form von „America First“ umgehen soll, und reagiert mit einer Mischung aus Empörung und Ehrfurcht, aber ohne klare Strategie, außer mehr Geld auszugeben, das es nicht hat. Wirtschaftlich gesehen ist dies die wichtigste Erkenntnis aus dem Jahr 2025: Wer die Hoffnung gehegt hatte, dass die USA weltweit eine Vorreiterrolle bei der Eindämmung der staatlichen Defizit Ausgaben übernehmen würden, muss erkennen, dass alle Aussichten, die ausufernden Staatsausgaben mit einer von Super-Unternehmer Elon Musk geführten Kettensäge zu bekämpfen, nur heiße Luft waren.

Dies erklärt auch, warum sich die Weltwirtschaft als überraschend widerstandsfähig erwiesen hat. Die Defizit Ausgaben der USA blieben mit rund 6% des BIP hartnäckig hoch, was in Friedenszeiten historisch beispiellos ist. Mit der Hälfte dieses Niveaus ist Europa vergleichsweise sparsam, scheint aber bestrebt zu sein, sich ein Beispiel an den USA zu nehmen, wie die Entscheidung Deutschlands vom März zeigt, als es einen 500 Milliarden Euro schweren Fonds zur Wiederbelebung der Infrastruktur und Industrie des Landes auflegte. Es wird erwartet, dass Japan unter seiner neuen Premierministerin ebenfalls weiterhin über seine Verhältnisse leben wird, obwohl das Defizit im letzten Jahr mit 1,4% des BIP vergleichsweise moderat ausfiel. Angesichts einer Staatsverschuldung von weit über 200% des BIP ist die Zinssensitivität dort jedoch besonders hoch. Unterdessen hat auch China eine scharfe Wende in seinem fiskalpolitischen Kurs vorgenommen und stimuliert aggressiv, um den Übergang von überschüssigen Exportkapazitäten zu einem wachsenden Binnenkonsum zu erleichtern. Damit hat u.E. die Fiskalische Dominanz Einzug gehalten. Da dieser Prozess jedoch eher am Anfang steht, tun sich die Märkte noch schwer damit die zukünftigen Auswirkungen von struktureller Inflation und wachsendem Interventionismus adäquat zu diskontieren. Die Deglobalisierung und die demografische Entwicklung wirken sich ebenso inflationär aus wie die Bemühungen um eine Reindustrialisierung der OECD-Länder, während das erhoffte KI-induzierte Produktivitätswunder noch in den Sternen steht. Gleichzeitig steigt die Verschuldung weiter an, da die Politik auf defizitfinanziertes Wachstum setzt, während sie die Zinsen niedrig hält und damit stillschweigend eine noch höhere Inflation in Kauf nimmt. Die Folge wird eine beschleunigte Geldentwertung sein, die für Anleger künftig die größte Herausforderung darstellen wird.

An den Finanzmärkten hilft diese wandelnde Perspektive das Rekordjahr für Edelmetalle zu erklären, in dem Gold um 45%, Silber um 119%, Platin um 100% und Palladium um 56% (alle in EUR) gestiegen sind. Gold profitiert traditionell sowohl von Unsicherheit als auch von Inflation. Angesichts der wachsenden geopolitischen Spannungen sowie der steigenden Staatsverschuldung und damit verbundenen Dynamik an den Anleihemärkten wird es nun aber auch zunehmend als einzig verbleibende risikofreie Anlage angesehen. Unterdessen profitieren seine kleineren Geschwister angesichts der zunehmenden physischen Knappheit zusätzlich von ihrem industriellen Nutzen und ihrer Notwendigkeit in vielen modernen Produktionsprozessen.

Die Staatsanleihen-Märkte zeigten sich 2025 vom geschilderten Umfeld dagegen bislang wenig beeindruckt. Während die Zinsen am kurzen Ende weiter sanken – die USA senkten sie dreimal um jeweils 25 Basispunkte (BP) auf 3,75% und die EZB viermal um 25 BP auf 2%, während Japan mit zwei Zinserhöhungen um jeweils 25 BP auf 0,75% die Ausnahme war – erwiesen sich die Zinsen am langen Ende als recht stabil. Die Renditen 10-jähriger US-Staatsanleihen sanken gar um 40 BP auf 4,17%, während die 10-jähriger Bundesanleihen um 49 BP auf 2,86% und die französischen OATs um 37 BP auf 3,56% stiegen. Insgesamt wurde die Haltung der Anleger gegenüber den vermeintlich risikolosen Staatsanleihen in den USA, Deutschland oder Frankreich durch die Sorge über das schiere Volumen der Kreditaufnahme getrübt, welches die Emissionstätigkeit zunehmend ans kurze Ende der Zinsstrukturkurve drängt. Das schlechteste Jahr hatte der Markt für japanische JGBs, der von der Kombination aus steigender Inflation (der japanische Verbraucherpreisindex liegt seit April 2022 über 2% und schloss 2025 bei 2,9%), wachsenden Ausgabepflichten und sinkender Nachfrage seitens traditioneller Käufer stark belastet wurde. Dies führte dazu, dass sich die Renditen 10-jähriger JGBs auf 2,07% verdoppelten, während die 30-jähriger JGBs um 110 BP auf beachtliche 3,4% stiegen, was durchaus als Warnung für andere grosse Staatsanleihenmärkte dienen könnte. Die niedrigsten Renditen werden derzeit in China registriert, wo 10-jährige Staatsanleihen nur um 14 BP auf 1,85% stiegen, was eine kaum vorhandene Inflation im Jahresverlauf widerspiegelt, die zum Jahresende jedoch immerhin 0,8% erreichte. Ob die Märkte für Staatsanleihen auch 2026 ähnlich unaufgeregt bleiben, ist unserer Ansicht nach zumindest zweifelhaft.

Die Aktienmärkte verzeichneten insgesamt ein weiteres positives Jahr, wobei der MSCI World Index um immerhin 5,4% zulegte (alle Performance-Angaben in EUR). Diesmal erwiesen sich die US-Märkte jedoch als relative Underperformer; so verzeichnete der S&P 500 und der Nasdaq 100 Anstiege von 2,6% bzw. 6% (währungsungesichert, in EUR). Unter den grossen Märkten schloss der DAX mit einem Anstieg von 22,3%, der SMI mit +14,9%, der Nikkei 225 mit +14%, der Hang Seng mit +12,4% und der CAC40 mit +10,4% überdurchschnittlich ab, während der US Small-Cap Index Russell 2000 (-1,9%) in EUR gar einen Verlust einfuhr. Die Schwellenländer hatten ein starkes Jahr, da sie die Inflationsentwicklung besser im Griff hatten und niedrigere Schuldenquoten aufwiesen. Dadurch ergibt sich Spielraum für geldpolitische Impulse, während ein schwächerer Dollar die Kosten für den Schuldendienst in Dollar senkt und die Rohstoffpreise ankurbelt.

Unterdessen wurde der Bullenmarkt in den USA erneut von Technologie und Kommunikationsdienstleistungen angeführt, während der Energiesektor zu den relativen Verlierern gehörte. Dabei wurde die Aktiennachfrage zunehmend von internationalen und privaten Anlegern angeheizt und führte zu neuen Bewertungshöchstständen. Zum Jahresende erreichten die Stimmungsindikatoren ebenfalls das Niveau der Dotcom-Blase, die Volumen der Wertpapierkredite im Verhältnis zum BIP Rekordhöhen, das Verhältnis von Insiderverkäufen zu -käufen ebenfalls einen Höhepunkt und die Marktbreite lies weiterhin zu wünschen übrig. Es überrascht damit auch kaum, dass in einer Welt, die von passiven Kapitalflüssen und Trendfolge-Anlagen dominiert wird, Momentum und EPS-Revisionen positive Faktorserträge erzielten, während Value und geringe Volatilität negative Renditen lieferten.

## Tätigkeitsbericht (Fortsetzung)

2025 brachte auch eine Trendwende beim USD, was in einem 9,4%-igen Verlust des Dollar-Index (DXY) mündete. Gegenüber der Basiswährung des IASF, dem Euro, verlor der USD 11,8%, der Yen 11,6%, der CAD 7,6% und der NOK 0,5%, und nur die SEK (+5,9%) und der MXN (+1,9%) konnten noch besser abschneiden. Insgesamt erwies sich dies als großer Nachteil für europäische Anleger, die nach vielen Jahren eines starken USD und angesichts hoher Absicherungskosten oft unzureichend abgesichert waren. Der schwächere USD belebte auch die Rohstoffpreise wieder, wobei Industriemetalle, angeführt von Kupfer (+41%), zulegen. Agrarrohstoffe entwickelten sich jedoch uneinheitlich, ebenso wie Energie: Die WTI-Ölpreise fielen um 20%, die Erdgaspreise blieben in den USA nahezu unverändert, waren in Europa jedoch deutlich niedriger, und die Spotpreise für Uran stiegen um 13,5%.

Vor diesem Hintergrund gelang es dem Incrementum All Seasons Fund (IASF), 2025 sein zweitbestes Jahresergebnis (EUR-I-Anteile +30,63%) nach 2022 zu erzielen. Da wir davon ausgehen, dass Staatsanleihen strukturell kaum dazu beitragen können, die Kaufkraft der Anleger zu steigern oder auch nur zu erhalten, hat der Fonds ein beträchtliches Engagement (durchschnittlich etwa 15%) in Edelmetallen (hauptsächlich Gold, aber auch Silber, Platin und Palladium ETCs) als Anleiheersatz gehalten, was sich im letzten Jahr als außerordentlich ertragreich erwies, wie die oben aufgeführten Preissteigerungen bei Edelmetallen zeigen. Darüber hinaus hielt der Fonds über sein zweitgrößtes Aktienthema ein durchschnittliches Engagement von 14% in Aktien aus dem Bereich GOLD UND EDELMETALLE, d.h. Produzenten, Projektentwickler sowie Royalty & Streaming-Gesellschaften. Hier haben sich die zum Jahresende gehaltenen Aktien im Durchschnitt verdreifacht, was uns zu häufigem Rebalancing veranlasste. Insgesamt schätzen wir den Beitrag dieser beiden Anlagebereiche im letzten Jahr auf deutlich über 20% (absolut).

Angesichts des oben geschilderten allgemeinen Marktumfelds ist es wenig überraschend, dass unser führendes Aktien-Thema ENERGIE (19% Allokation; +5% durchschnittlich in lokaler Währung) im vergangenen Jahr nur einen bescheidenen Beitrag leistete und damit deutlich hinter der Gesamtentwicklung des Aktienmarktes wie auch des Fondsportfolios zurückblieb. Das Thema SCHIFFFAHRT (12%; +22%) entwickelte sich hingegen im vergangenen Jahr gut, angeführt von Tankeraktien, während sich Schüttgut-Frachter-Aktien ebenfalls positiv, aber relativ schwächer zeigten. Auch das Thema VERSCHIEDENE (9%; +24%) erzielte ein sehr gutes Ergebnis. Während alle anderen Aktienthemen auf Sektoren oder fundamentale Entwicklungen abzielen, bei denen wir neben attraktiven Bewertungen auch strukturellen makroökonomischen Rückenwind erwarten, handelt es sich hierbei, wie der Name schon sagt, um einen Bereich für einzelne Aktienideen, die nicht in eines der anderen Themen passen. Zum Jahresende umfasste er 12 Titel aus den Bereichen Pharma, Chemie, Konsumgüter, Industrie und (Kommunikations-)Dienstleistungen. SONSTIGE ROHSTOFFE (5%; +22%), EM VALUE (4%; +24%), JAPAN VALUE (3%; / +29%) und INFRASTRUKTUR / IMMOBILIEN (3%; +25%) trugen ebenfalls ihren Teil zum guten Jahresergebnis bei. Das Thema WACHSTUM / TECH (2%; +5%) zeigte dagegen nur begrenztes Aufwärtspotenzial und beeinflusste das Gesamtergebnis nur unwesentlich.

Eines der wichtigsten Themen ist unsere SHORT-Position in AKTIEN, die zum Jahresende -44% des verwalteten Vermögens ausmachte und zu 60% aus Nasdaq 100- und zu 40% aus S&P 500-Futures bestand. Seit der Auflegung des IASF haben wir diese als potenzielle Absicherung gegen Korrekturen an den Aktienmärkten genutzt, die nur zweimal für kurze Zeit aufgelöst wurden (während der Covid-Tiefststände im März 2020 sowie Ende 2022/Anfang 2023). Diese Positionen haben in den vergangenen Jahren unsere Einschätzung einer erheblichen Überbewertung der US-Aktienmärkte unter Führung der US-Mega-Caps widerspiegelt, sowie unsere Erwartung einer bevorstehenden Rotation weg von Momentum- / Technologieaktien hin zu Value- und Substanz-Aktien. Diese Erwartungen haben sich eindeutig als zumindest verfrüht, manche glauben sogar als falsch erwiesen, da die US-Aktienmärkte im Jahr 2025 erneut auf oder nahe ihren Allzeithochs schlossen. Aber Märkte bewegen sich ebenso wie Bewertungen in Zyklen, deren Länge und Ausdehnung nicht regelmäßig und damit schwer vorhersehbar ist. Wir bleiben daher davon überzeugt, dass auch in diesem Fall ein erneuter Abschwung bevorsteht, der Preisniveaus und Bewertungen zurück zum langfristigen Mittelwert (und darunter) führen wird.

Was haben uns diese Risikomanagement-Massnahmen in Form von US-Aktien-Shorts gekostet? Nun, für 2025 waren es etwa 8%, und seit dem 2. Quartal 2020 waren es kumulativ ca. 34%. Das entspricht etwa 5% pro Jahr über den Beobachtungszeitraum und ist ohne Zweifel beachtlich hoch. Allerdings hat dies auch dazu geführt, dass der Fonds weit weniger mit den Aktienmärkten korreliert (Bloomberg listet IASF-EUR-I-Anteile mit einer 1- bzw. 5-Jahres-Korrelation von jeweils ca. 0.4 zum Stoxx 600 und 0 bzw. 0.25 zum MSCI World) und somit ein effizientes Diversifikationsinstrument für globale Aktienanleger darstellt. Und selbst nach Abzug dieser Kosten hat der IASF in seiner EUR-I-Anteilsklasse eine annualisierte Nettorendite von 12,3% erzielt.

Auf der Cashflow-Seite erwirtschaftete das Portfolio Zins- und Dividendenerträge in Höhe von rund 5 Mio. EUR, was etwa 3,2% des durchschnittlich verwalteten Vermögens im Jahr 2025 entspricht. Dies stammte überwiegend aus Dividendenerträgen, obwohl wir auch wieder damit begonnen haben eine kleine Anleiheposition aufzubauen, die zum Jahresende 6,3% des verwalteten Vermögens erreichte. Sie besteht ca. zur Hälfte aus EM-Fonds in lokaler Währung sowie einer Auswahl hochverzinslicher, auf USD lautender Unternehmensanleihen, mit einer durchschnittlichen Endfälligkeitsrendite von 7,9% und einer modifizierten Duration von 2,7 Jahren. Ziel ist es damit, die Diversifizierung weiter zu erhöhen und das Portfolio etwas defensiver zu positionieren.

Auf der Optionsseite (Volatilitätserte durch Verkauf von Optionen, sowie gelegentliche Long-Optionspositionen) erzielte der Fonds Nettoeinnahmen von fast 5,2 Mio. EUR, was etwa 3,4% des durchschnittlich verwalteten Vermögens entspricht. Dies wurde durch einen sehr profitablen Optionskauf außerordentlich begünstigt, bei dem wir Anfang Juni Call-Optionen auf XAG (gegenüber EUR) mit einem Ausübungspreis von 32 EUR gekauft hatten. Wir übten die Calls Anfang Dezember aus und verkauften anschließend die erhaltenen XAG zu einem Durchschnittspreis von 55,70 EUR, wodurch wir einen Gewinn von ca. 2,1 Mio. EUR einfuhren. Im Interesse vollständiger Transparenz haben wir auch mit einem Long-Microsoft-Put-Spread etwas Geld verdient, allerdings mit Long-VIX-Calls auch Geld verloren, sowie Prämienzahlungen für Apple-Puts vollständig abschreiben müssen. All dies betrifft jedoch kleinere Beträge und ist insgesamt im oben angegebenen Gesamtergebnis enthalten.

## Tätigkeitsbericht (Fortsetzung)

Wie immer haben wir das IASF-Portfolio aktiv bewirtschaftet und dabei im Jahresverlauf rund 800 Transaktionen verzeichnet. Das Portfolio setzte sich zum Jahresende aus rund 120 Einzelpositionen (80% Aktien, der Rest Anleihen, ETFs und Fonds), sowie weiteren rund 20 Derivatepositionen (hier hauptsächlich FX Forwards und Swaps sowie Short Optionen) zusammen.

Im Laufe des Jahres registrierte der IASF wieder zunehmendes Anlegerinteresse und damit Nettozuflüsse von insgesamt 21 Millionen Euro, wobei der Großteil davon im letzten Drittel des Jahres hereinkam. In Verbindung mit der außergewöhnlichen Performance des Fonds führte dies zu einem Anstieg des verwalteten Vermögens um insgesamt 42% auf rund 222 Mio. EUR. Der IASF wurde 2025 auch mehrfach in der Presse herausgestellt, z.B. von Börse Online im April oder Focus Money im September, und obwohl er zum Jahresende nur noch ein 4-Sterne-Rating von Morningstar innehatte, schloss er das Jahr 2025 in Bezug auf die Performance im obersten Perzentil seiner Vergleichsgruppe ab.

Insgesamt sind wir mit den Ergebnissen des Jahres 2025 sehr zufrieden. Unsere langjährige Wette auf Edelmetalle hat sich in diesem Jahr ebenso wie unsere umfangreichen USD-Währungsabsicherungen ausgezahlt. Gleichzeitig hat unser Risikomanagement über US-Aktien-Shorts unsere Performance beeinträchtigt, und unser größtes Aktienthema, Energie, hat enttäuscht. Aber wir haben die Finanzmarktsaison erneut erfolgreich gemeistert und das Jahr 2025 nahe den Allzeithochs abgeschlossen. EUR-Gründungs-Investoren haben inzwischen eine Gesamtrendite von 120% über sechseinhalb Jahre (oder 12,7% annualisiert) erzielt, ein Ergebnis, das unser Versprechen eines inflationsbereinigten Wachstums der investierten Mittel zweifelfrei eingelöst hat.

Daher sind wir auch mit der langfristigen Performance des Fonds zufrieden, die neben einer guten Anlageselektion auf einer überwiegend zutreffenden Antizipation des makro-ökonomischen Umfeldes beruht, welches wir auf der Homepage des Fonds seit Auflegung folgendermassen beschrieben haben: *„Die Finanzmarktsaison wird zunehmend vom Ende des säkularen Schuldenzyklus, sowie damit einhergehender finanzieller Repression und langfristig negativen Realzinsen geprägt. Diesen Veränderungen begegnen wir mit einer globalen, Benchmark-unabhängigen Allwetter-Anlagestrategie. ... Unser Ziel ist es dabei ein reales, d.h. inflations-adjustiertes Wachstum der investierten Gelder über den Finanzmarktzyklus hinweg zu erreichen.“* Dies ist ein Versprechen, das wir den Anlegern gegeben und auch eingehalten haben. Das Jahr 2026 wird in dieser Hinsicht wahrscheinlich kein einfacheres Jahr werden, aber wir sind von unserem Ansatz und unseren Fähigkeiten überzeugt und daher zuversichtlich, dass wir unsere Erfolgsbilanz der Erzielung realer Kaufkraftgewinne für unsere Anleger unabhängig von der Gesamtmarktlage fortsetzen können.

**Incrementum AG, Asset Manager**

# Vermögensrechnung

	31. Dezember 2025	31. Dezember 2024
	EUR	EUR
Bankguthaben auf Sicht	18'294'218.76	10'314'627.77
Bankguthaben auf Zeit	0.00	0.00
Wertpapiere und andere Anlagewerte	206'424'768.64	146'317'095.13
Derivate Finanzinstrumente	-1'620'882.36	474'848.85
Sonstige Vermögenswerte	260'160.22	223'807.20
<b>Gesamtfondsvermögen</b>	<b>223'358'265.26</b>	<b>157'330'378.95</b>
Bankverbindlichkeiten	-9.26	0.00
Verbindlichkeiten	-711'674.38	-593'673.77
<b>Nettofondsvermögen</b>	<b>222'646'581.62</b>	<b>156'736'705.18</b>

## 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

	01.01.2025 - 31.12.2025	01.01.2024 - 31.12.2024
	EUR	EUR
<b>Ertrag</b>		
Aktien	3'975'995.68	5'422'950.73
Obligationen, Wandelobligationen, Optionsanleihen	253'485.63	362'323.12
Zielfonds	92'658.53	91'261.44
Ertrag Bankguthaben	237'813.31	289'883.69
Sonstige Erträge	104'811.39	75'225.35
Einkauf laufender Erträge (ELE)	324'659.48	162'416.52
<b>Total Ertrag</b>	<b>4'989'424.02</b>	<b>6'404'060.85</b>
<b>Aufwand</b>		
Verwaltungsgebühr	1'926'127.60	1'841'512.81
Verwahrstellengebühr	157'968.31	150'160.09
Revisionsaufwand	10'571.20	10'396.95
Passivzinsen	799.71	36.40
Sonstige Aufwendungen	367'440.63	318'984.03
Ausrichtung laufender Erträge (ALE)	71'003.63	208'739.04
<b>Total Aufwand</b>	<b>2'533'911.08</b>	<b>2'529'829.32</b>
<b>Nettoertrag</b>	<b>2'455'512.94</b>	<b>3'874'231.53</b>
Realisierte Kapitalgewinne und Kapitalverluste	11'005'287.40	-1'234'031.85
<b>Realisierter Erfolg</b>	<b>13'460'800.34</b>	<b>2'640'199.68</b>
Nicht realisierte Kapitalgewinne und Kapitalverluste	31'697'660.63	-5'878'873.82
<b>Gesamterfolg</b>	<b>45'158'460.97</b>	<b>-3'238'674.14</b>

## Verwendung des Erfolgs

01.01.2025 - 31.12.2025  
EUR

<b>Nettoertrag des Rechnungsjahres</b>	<b>2'455'512.94</b>
Zur Ausschüttung bestimmte Kapitalgewinne des Rechnungsjahres	0.00
Zur Ausschüttung bestimmte Kapitalgewinne früherer Rechnungsjahre	0.00
Vortrag des Vorjahres	0.00
Zur Verteilung verfügbarer Erfolg	2'455'512.94
Zur Ausschüttung an die Anleger vorgesehener Erfolg	0.00
Zur Wiederanlage zurückbehaltener Erfolg	2'455'512.94
<b>Vortrag auf neue Rechnung</b>	<b>0.00</b>

## Veränderung des Nettovermögens

01.01.2025 - 31.12.2025  
EUR

Nettofondsvermögen zu Beginn der Periode	156'736'705.18
Saldo aus dem Anteilsverkehr	20'751'415.47
Gesamterfolg	45'158'460.97
<b>Nettofondsvermögen am Ende der Berichtsperiode</b>	<b>222'646'581.62</b>

# Anzahl Anteile im Umlauf

## Incrementum All Seasons Fund -CHF-I-

01.01.2025 - 31.12.2025

Anzahl Anteile zu Beginn der Periode	122'375.130
Neu ausgegebene Anteile	13'295.210
Zurückgenommene Anteile	-10'316.780

### Anzahl Anteile am Ende der Periode

**125'353.560**

---

## Incrementum All Seasons Fund -CHF-R-

01.01.2025 - 31.12.2025

Anzahl Anteile zu Beginn der Periode	4'781.882
Neu ausgegebene Anteile	1'773.709
Zurückgenommene Anteile	-1'624.000

### Anzahl Anteile am Ende der Periode

**4'931.591**

---

## Incrementum All Seasons Fund -EUR-I-

01.01.2025 - 31.12.2025

Anzahl Anteile zu Beginn der Periode	350'633.067
Neu ausgegebene Anteile	100'835.824
Zurückgenommene Anteile	-32'191.917

### Anzahl Anteile am Ende der Periode

**419'276.974**

---

## Incrementum All Seasons Fund -EUR-R-

01.01.2025 - 31.12.2025

Anzahl Anteile zu Beginn der Periode	177'653.293
Neu ausgegebene Anteile	58'162.905
Zurückgenommene Anteile	-46'317.917

### Anzahl Anteile am Ende der Periode

**189'498.281**

---

# Anzahl Anteile im Umlauf

## Incrementum All Seasons Fund -EUR-V-

01.01.2025 - 31.12.2025

Anzahl Anteile zu Beginn der Periode	89'569.199
Neu ausgegebene Anteile	29'861.966
Zurückgenommene Anteile	-12'231.061

### Anzahl Anteile am Ende der Periode

**107'200.104**

---

## Incrementum All Seasons Fund -USD-I-

01.01.2025 - 31.12.2025

Anzahl Anteile zu Beginn der Periode	218'772.683
Neu ausgegebene Anteile	18'410.275
Zurückgenommene Anteile	-5'163.992

### Anzahl Anteile am Ende der Periode

**232'018.966**

---

# Kennzahlen

<b>Incrementum All Seasons Fund</b>	<b>31.12.2025</b>	<b>31.12.2024</b>	<b>31.12.2023</b>
Nettofondsvermögen in EUR	222'646'581.61	156'736'705.18	161'443'912.61
Transaktionskosten in EUR	155'588.58	197'013.34	255'841.59

<b>Incrementum All Seasons Fund -CHF-I-</b>	<b>31.12.2025</b>	<b>31.12.2024</b>	<b>31.12.2023</b>
Nettofondsvermögen in CHF	25'200'729.20	19'265'029.88	21'465'287.57
Ausstehende Anteile	125'353.560	122'375.130	129'568.643
Inventarwert pro Anteil in CHF	201.04	157.43	165.67
Performance in %	27.70	-4.97	2.63
Performance in % seit Liberierung am 06.06.2019	101.04	57.43	65.67
OGC/TER 1 in %	1.27	1.24	1.25

<b>Incrementum All Seasons Fund -CHF-R-</b>	<b>31.12.2025</b>	<b>31.12.2024</b>	<b>31.12.2023</b>
Nettofondsvermögen in CHF	605'316.79	461'602.55	536'870.46
Ausstehende Anteile	4'931.591	4'781.882	5'293.765
Inventarwert pro Anteil in CHF	122.74	96.53	101.42
Performance in %	27.15	-4.82	1.24
Performance in % seit Liberierung am 02.11.2022	22.74	-3.47	1.42
OGC/TER 1 in %	1.65	1.62	1.62

<b>Incrementum All Seasons Fund -EUR-I-</b>	<b>31.12.2025</b>	<b>31.12.2024</b>	<b>31.12.2023</b>
Nettofondsvermögen in EUR	92'015'581.66	58'905'682.81	55'275'089.32
Ausstehende Anteile	419'276.974	350'633.067	319'670.411
Inventarwert pro Anteil in EUR	219.46	168.00	172.91
Performance in %	30.63	-2.84	4.53
Performance in % seit Liberierung am 06.06.2019	119.46	68.00	72.91
OGC/TER 1 in %	1.27	1.24	1.26

<b>Incrementum All Seasons Fund -EUR-R-</b>	<b>31.12.2025</b>	<b>31.12.2024</b>	<b>31.12.2023</b>
Nettofondsvermögen in EUR	40'099'528.03	28'882'877.21	38'426'348.97
Ausstehende Anteile	189'498.281	177'653.293	228'778.395
Inventarwert pro Anteil in EUR	211.61	162.58	167.96
Performance in %	30.16	-3.20	4.13
Performance in % seit Liberierung am 26.09.2019	111.61	62.58	67.96
OGC/TER 1 in %	1.64	1.62	1.63

# Kennzahlen

<b>Incrementum All Seasons Fund -EUR-V-</b>	<b>31.12.2025</b>	<b>31.12.2024</b>	<b>31.12.2023</b>
Nettofondsvermögen in EUR	14'105'560.46	9'087'617.68	7'936'803.74
Ausstehende Anteile	107'200.104	89'569.199	75'437.752
Inventarwert pro Anteil in EUR	131.58	101.46	105.21
Performance in %	29.69	-3.57	3.75
Performance in % seit Liberierung am 20.05.2022	31.58	1.46	5.21
OGC/TER 1 in %	2.02	1.99	2.00

---

<b>Incrementum All Seasons Fund -USD-I-</b>	<b>31.12.2025</b>	<b>31.12.2024</b>	<b>31.12.2023</b>
Nettofondsvermögen in USD	57'207'035.88	40'212'239.57	39'985'689.36
Ausstehende Anteile	232'018.966	218'772.683	215'270.530
Inventarwert pro Anteil in USD	246.56	183.81	185.75
Performance in %	34.14	-1.04	7.18
Performance in % seit Liberierung am 06.06.2019	146.56	83.81	85.75
OGC/TER 1 in %	1.27	1.24	1.27

---

## **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 <sup>1)</sup>	Verkäufe <sup>1)</sup>	Bestand per 31.12.2025	Kurs	Kurswert in EUR	% des NIW
<b>WERTPAPIERE UND ANDERE ANLAGEWERTE</b>							
<b>BÖRSENNOTIERTE ANLAGEWERTE</b>							
<b>Aktien</b>							
AUD	Northern Star Resources AU000000NST8	38'888.00	0.00	38'888.00	26.73	590'409	0.27%
AUD	Perenti Limited Rg AU0000061897	0.00	250'000.00	338'888.00	2.79	537'030	0.24%
CAD	Cenovus Energy CA15135U1093	20'000.00	0.00	108'888.00	23.22	1'570'640	0.71%
CAD	Endeavour Mining Rg GB00BL6K5J42	0.00	12'100.00	86'788.00	70.68	3'810'575	1.71%
CAD	Equinox Gold CA29446Y5020	200'000.00	150'000.00	338'888.00	19.29	4'060'904	1.82%
CAD	Major Drilling Group International Rg CA5609091031	0.00	0.00	118'888.00	12.90	952'713	0.43%
CAD	Osisko Dev CA68828E8099	30'000.00	0.00	188'888.00	4.65	545'622	0.25%
CAD	Skeena Resources Rg CA83056P7157	0.00	10'000.00	68'888.00	32.60	1'395'068	0.63%
CAD	Tourmaline Oil Rg CA89156V1067	10'000.00	0.00	58'888.00	61.57	2'252'321	1.01%
CAD	Triple Flag Precious Metals Rg CA89679M1041	29'928.00	19'928.00	78'888.00	45.61	2'235'143	1.00%
CHF	SoftwareONE CH0496451508	58'888.00	0.00	58'888.00	9.05	572'376	0.26%
EUR	Bayer AG DE000BAY0017	0.00	0.00	68'888.00	37.01	2'549'545	1.15%
EUR	Bechtle AG DE0005158703	0.00	0.00	12'888.00	43.68	562'948	0.25%
EUR	Brenntag AG DE000A1DAHHO	20'888.00	0.00	20'888.00	49.56	1'035'209	0.46%
EUR	CMB.TECH NV BE0003816338	35'945.00	0.00	35'945.00	8.11	291'514	0.13%
EUR	Fugro Rg NL00150003E1	88'888.00	0.00	88'888.00	8.49	754'659	0.34%
EUR	Hamborner REIT Rg DE000A3H2333	108'888.00	0.00	108'888.00	4.43	482'701	0.22%
EUR	Koninklijke Vopak N.V. NL0009432491	20'000.00	10'000.00	48'888.00	37.88	1'851'877	0.83%
EUR	Saipem Rg IT0005495657	538'888.00	0.00	538'888.00	2.43	1'306'803	0.59%
EUR	VGP BE0003878957	0.00	0.00	28'888.00	98.50	2'845'468	1.28%
GBP	Ashmore Group GB00B132NW22	400'000.00	0.00	788'888.00	1.77	1'595'848	0.72%
GBP	British American Tobacco PLC GB0002875804	5'000.00	5'000.00	58'888.00	42.14	2'844'152	1.28%

## Vermögensinventar / Käufe und Verkäufe

WHG	Portfolio Bezeichnung ISIN	Käufe <sup>1)</sup>	Verkäufe <sup>1)</sup>	Bestand per 31.12.2025	Kurs	Kurswert in EUR	% des NIW
GBP	Diageo Plc. GB0002374006	31'888.00	0.00	31'888.00	16.04	586'041	0.26%
GBP	Dowlais Group Rg GB00BMWRZ071	0.00	0.00	1'188'888.00	0.84	1'144'595	0.51%
GBP	Glencore plc JE00B4T3BW64	150'000.00	0.00	688'888.00	4.07	3'209'919	1.44%
GBP	Internat Workplace Grp Rg JE00BYVQYS01	50'000.00	50'000.00	488'888.00	2.31	1'296'595	0.58%
GBP	John Wood Group GB00B5N0P849	2'100'000.00	0.00	4'288'888.00	0.24	1'164'996	0.52%
GBP	Johnson Matthey GB00BZ4BQC70	10'000.00	0.00	68'888.00	21.32	1'683'303	0.76%
GBP	Shell PLC GB00BP6MXD84	0.00	0.00	58'888.00	27.40	1'849'306	0.83%
GBP	WPP JE00B8KF9B49	588'888.00	0.00	588'888.00	3.38	2'277'917	1.02%
HKD	Cafe de Coral BMG1744V1037	300'000.00	0.00	1'188'000.00	4.92	639'584	0.29%
HKD	CK Hutchison Holdings KYG217651051	0.00	0.00	418'180.00	52.95	2'422'956	1.09%
HKD	First Pacific Rg BMG348041077	0.00	300'000.00	588'000.00	5.96	383'477	0.17%
HKD	Pacific Basin Shipping Ltd BMG684371393	2'834'000.00	2'834'000.00	11'888'000.00	2.33	3'030'965	1.36%
HKD	Pico Far East Holdings Ltd KYG7082H1276	0.00	1'892'000.00	496'000.00	2.68	145'456	0.07%
JPY	Koito Manufacturing Rg JP3284600008	0.00	0.00	68'800.00	2'310.00	863'054	0.39%
JPY	Kubota Corp. JP3266400005	60'000.00	0.00	118'800.00	2'216.50	1'429'953	0.64%
JPY	Mitsubishi Gas Chemical Co Inc JP3896800004	0.00	0.00	48'800.00	2'839.50	752'487	0.34%
JPY	Mitsubishi Materials Corp. JP3903000002	0.00	0.00	53'800.00	3'670.00	1'072'225	0.48%
JPY	Nippon Paper Industries Rg JP3721600009	0.00	20'000.00	118'800.00	1'163.00	750'298	0.34%
JPY	Panasonic Holdings Corporation JP3866800000	50'000.00	0.00	98'800.00	2'023.50	1'085'669	0.49%
JPY	SUBARU CORP JP3814800003	20'000.00	30'000.00	48'800.00	3'395.00	899'699	0.40%
JPY	SUMITOMO CHEMICAL JP3401400001	0.00	200'000.00	188'800.00	445.60	456'862	0.21%
NOK	BW Energy BMG0702P1086	188'888.00	0.00	188'888.00	47.05	750'752	0.34%
NOK	BW LPG Rg SGXZ69436764	137'776.00	38'888.00	98'888.00	132.00	1'102'681	0.50%
NOK	Equinor NO0010096985	52'888.00	0.00	52'888.00	237.00	1'058'858	0.48%
NOK	Frontline Rg CY0200352116	30'000.00	30'000.00	70'000.00	222.40	1'315'119	0.59%
NOK	Hafnia Ltd Rg SGXZ53070850	100'000.00	0.00	588'888.00	54.40	2'706'225	1.22%
NOK	Himalaya Shipping Rg BMG4660A1036	98'888.00	72'116.00	26'772.00	91.90	207'840	0.09%

## Vermögensinventar / Käufe und Verkäufe

WHG	Portfolio Bezeichnung ISIN	Käufe <sup>1)</sup>	Verkäufe <sup>1)</sup>	Bestand per 31.12.2025	Kurs	Kurswert in EUR	% des NIW
NOK	Moreld Rg NO0013325506	288'888.00	0.00	288'888.00	18.78	458'308	0.21%
NOK	Noreco NO0010379266	20'888.00	8'888.00	20'888.00	446.00	786'981	0.35%
NOK	Solstad Mari Rg NO0013135368	388'888.00	0.00	388'888.00	18.24	599'214	0.27%
NOK	Stolt-Nielsen BMG850801025	30'000.00	0.00	98'888.00	326.00	2'723'288	1.22%
NOK	Subsea 7 SA LU0075646355	88'888.00	0.00	88'888.00	203.20	1'525'806	0.69%
NOK	TGS-Nopec Geophysic NO0003078800	30'000.00	15'188.00	108'888.00	91.65	843'034	0.38%
SEK	Tobii SE0002591420	350'000.00	150'000.00	1'088'888.00	2.16	217'304	0.10%
USD	Alamos Gold -A- CA0115321089	20'000.00	0.00	48'888.00	38.58	1'605'958	0.72%
USD	Alibaba Group ADR US01609W1027	0.00	11'000.00	9'888.00	146.58	1'234'107	0.55%
USD	APA Corporation Rg US03743Q1085	0.00	0.00	58'888.00	24.46	1'226'459	0.55%
USD	Avantor US05352A1007	58'888.00	0.00	58'888.00	11.46	574'620	0.26%
USD	B2Gold CA11777Q2099	250'000.00	150'000.00	688'888.00	4.51	2'645'421	1.19%
USD	Barrick Mining Rg CA06849F1080	128'888.00	50'000.00	78'888.00	43.55	2'925'289	1.31%
USD	Bunge Global Rg CH1300646267	0.00	0.00	28'888.00	89.08	2'191'126	0.98%
USD	Cenovus Energy CA15135U1093	0.00	0.00	40'000.00	16.92	576'275	0.26%
USD	Chord Energy Rg US6742152076	14'888.00	0.00	14'888.00	92.70	1'175'130	0.53%
USD	Cleveland-Cliffs US1858991011	108'200.00	138'200.00	218'888.00	13.28	2'475'082	1.11%
USD	CMB.TECH NV BE0003816338	302'943.00	0.00	302'943.00	9.65	2'489'189	1.12%
USD	Core Natural Resources Rg US2189371006	18'888.00	0.00	18'888.00	88.51	1'423'469	0.64%
USD	Coterra Energy Inc US1270971039	0.00	10'000.00	38'888.00	26.32	871'508	0.39%
USD	Dakota Gold Corp Rg US46655E1001	18'915.00	0.00	168'888.00	5.68	816'802	0.37%
USD	Devon Energy Corp. US25179M1036	14'200.00	200.00	32'888.00	36.63	1'025'756	0.46%
USD	DHT Holdings MHY2065G1219	0.00	120'433.00	15'388.00	12.21	159'981	0.07%
USD	Dole IE0003LFZ4U7	0.00	0.00	175'796.00	14.99	2'243'780	1.01%
USD	Dorian LPG MHY2106R1100	22'888.00	0.00	22'888.00	24.34	474'349	0.21%
USD	EQT Corp US26884L1098	20'000.00	18'000.00	20'888.00	53.60	953'304	0.43%
USD	Frontline Rg CY0200352116	30'000.00	50'000.00	98'888.00	21.82	1'837'249	0.83%

## Vermögensinventar / Käufe und Verkäufe

WHG	Portfolio Bezeichnung ISIN	Käufe <sup>1)</sup>	Verkäufe <sup>1)</sup>	Bestand per 31.12.2025	Kurs	Kurswert in EUR	% des NIW
USD	HF Sinclair Coropration Rg US4039491000	10'000.00	30'000.00	28'888.00	46.08	1'133'443	0.51%
USD	i-80 Gold Rg CA44955L1067	400'000.00	0.00	2'288'888.00	1.47	2'864'914	1.29%
USD	International Seaways Rg MHY410531021	30'000.00	30'000.00	48'888.00	48.55	2'020'976	0.91%
USD	Kosmos Energy Rg US5006881065	730'000.00	0.00	1'088'888.00	0.91	841'301	0.38%
USD	LSB Industries US5021601043	9'697.00	0.00	108'888.00	8.50	788'077	0.35%
USD	Matador Resources Rg US5764852050	18'888.00	0.00	18'888.00	42.44	682'545	0.31%
USD	NICE US6536561086	11'888.00	0.00	11'888.00	113.04	1'144'223	0.51%
USD	Nutrien CA67077M1086	0.00	10'000.00	33'888.00	61.83	1'784'082	0.80%
USD	Pan American Silver CA6979001089	98'888.00	40'000.00	58'888.00	51.81	2'597'826	1.17%
USD	PayPal Holdings US70450Y1038	10'000.00	0.00	10'000.00	58.38	497'089	0.22%
USD	Peabody Energy US7045511000	50'000.00	90'000.00	60'000.00	29.70	1'517'321	0.68%
USD	PureCycle Tech Rg US74623V1035	58'888.00	0.00	58'888.00	8.59	430'715	0.19%
USD	Registered Shs -A- Teekay Tank Rg- A BMG8726X1065	48'988.00	20'000.00	28'988.00	53.42	1'318'535	0.59%
USD	Royal Gold US7802871084	10'888.00	0.00	10'888.00	222.29	2'060'809	0.93%
USD	Safe Bulkers MHY7388L1039	40'000.00	0.00	258'888.00	4.82	1'062'499	0.48%
USD	Scorpio Tankers MHY7542C1306	16'300.00	6'000.00	32'888.00	50.83	1'423'401	0.64%
USD	Seadrill BMG7997W1029	6'200.00	0.00	88'888.00	34.60	2'618'719	1.18%
USD	SFL Corporation Rg BMG7738W1064	78'888.00	0.00	78'888.00	7.81	524'604	0.24%
USD	Sibanye Stillwater ADR US82575P1075	0.00	150'000.00	238'888.00	14.25	2'898'537	1.30%
USD	Star Bulk Carriers MHY8162K2046	30'000.00	0.00	138'888.00	19.22	2'272'939	1.02%
USD	Teekay Rg BMG8726T1053	20'000.00	30'000.00	78'888.00	9.03	606'552	0.27%
USD	The Mosaic Co US61945C1036	20'000.00	10'000.00	98'888.00	24.09	2'028'383	0.91%
USD	Tidewater US88642R1095	30'000.00	0.00	48'888.00	50.51	2'102'564	0.94%
USD	Valaris Rg BMG9460G1015	0.00	0.00	38'888.00	50.40	1'668'844	0.75%
						<b>141'898'039</b>	<b>63.73%</b>

## Vermögensinventar / Käufe und Verkäufe

WHG	Portfolio Bezeichnung ISIN	Käufe <sup>1)</sup>	Verkäufe <sup>1)</sup>	Bestand per 31.12.2025	Kurs	Kurswert in EUR	% des NIW
<b>Anleihen</b>							
USD	7.500% Scorpio Tankers 30.01.2030 NO0013462630	1'250'000.00	0.00	1'250'000.00	102.09	1'086'540	0.49%
USD	7.750% SFL Corporation 29.01.2030 NO0013461988	1'000'000.00	0.00	1'000'000.00	101.61	865'205	0.39%
						<b>1'951'745</b>	<b>0.88%</b>
<b>Exchange Traded Funds</b>							
CAD	Sprott Physical Uranium Trust CA85210A1049	10'000.00	0.00	168'888.00	26.83	2'814'840	1.26%
EUR	HSBC MSCI Indonesia USD IE00B46G8275	8'888.00	0.00	8'888.00	53.47	475'241	0.21%
USD	abrdn Emerging Markets Equity Income Fund US00301W1053	31'793.00	21'793.00	88'888.00	7.00	529'799	0.24%
USD	iShares MSCI Brasil UCITS ETF (DE) Accumulating Registered Units DE000A0Q4R85	10'000.00	0.00	48'888.00	44.54	1'853'845	0.83%
						<b>5'673'725</b>	<b>2.55%</b>
<b>Hybride, strukturierte Instrumente</b>							
EUR	Amundi Physical Metals / Tracker Certificat Structured Note on Gold open end FR0013416716	0.00	25'000.00	118'888.00	145.46	17'293'092	7.77%
EUR	ETFS Metal Sec. Palladium JE00B1VS3002	0.00	0.00	28'888.00	128.23	3'704'308	1.66%
EUR	Wisdom Tree / Tracker Certificate on Platinum Commodity open End JE00B1VS2W53	0.00	10'000.00	38'888.00	173.22	6'736'179	3.03%
EUR	WisdomTree / Tracker Certificate on Silver Commodity Secured open End JE00B1VS3333	60'000.00	40'000.00	168'888.00	59.11	9'982'970	4.48%
						<b>37'716'549</b>	<b>16.94%</b>
<b>TOTAL BÖRSENNOTIERTE ANLAGEWERTE</b>						<b>187'240'058</b>	<b>84.10%</b>

**AN EINEM ANDEREN, DEM PUBLIKUM OFFENSTEHENDEN MARKT GEHANDELTE ANLAGEWERTE**

## Vermögensinventar / Käufe und Verkäufe

WHG	Portfolio Bezeichnung ISIN	Käufe <sup>1)</sup>	Verkäufe <sup>1)</sup>	Bestand per 31.12.2025	Kurs	Kurswert in EUR	% des NIW
<b>Aktienfonds</b>							
CHF	Uranium Resources Fund LI0122468528	40'000.00	10'000.00	198'888.00	28.99	6'192'454	2.78%
						<b>6'192'454</b>	<b>2.78%</b>
<b>Anleihen</b>							
EUR	3.250% VW Fin Svc 19.05.2027 XS2941360963	1'000'000.00	0.00	1'000'000.00	100.73	1'007'300	0.45%
NOK	6.390% Stolt-Nielsen 22.10.2030 NO0013683151	10'000'000.00	0.00	10'000'000.00	100.32	847'487	0.38%
USD	10.375% BORR IHC 15.11.2030 (PxF) USG1467FAB97	1'000'000.00	0.00	1'000'000.00	90.33	769'165	0.35%
USD	7.250% Odfjell Rig 08.03.2031 NO0013698159	300'000.00	0.00	300'000.00	101.80	260'026	0.12%
USD	7.500% Golar LNG 02.10.2030 USG4023LAD31	1'000'000.00	0.00	1'000'000.00	96.59	822'418	0.37%
USD	7.750% Navios Mrtm Prt 07.11.2030 NO0013685115	1'000'000.00	0.00	1'000'000.00	99.80	849'734	0.38%
USD	9.500% BlueNord 02.07.2029 NO0013261735	300'000.00	0.00	1'000'000.00	104.78	892'179	0.40%
USD	Seadrill New Finance Limited Floating 15.07.2026 USG8000AAH61	0.00	55'313.00	444'687.00	100.26	379'619	0.17%
						<b>5'827'928</b>	<b>2.62%</b>
<b>Obligationenfonds</b>							
USD	Barings Emerging Markets Local Debt Fund IE00BKZGL980	25'888.00	0.00	25'888.00	91.19	2'010'145	0.90%
USD	Emerging Markets Local Currency Bond Fund - USD LU0493866213	88'888.00	0.00	88'888.00	68.10	5'154'184	2.31%
						<b>7'164'329</b>	<b>3.22%</b>
<b>TOTAL AN EINEM ANDEREN, DEM PUBLIKUM OFFENSTEHENDEN MARKT GEHANDELTE ANLAGEWERTE</b>						<b>19'184'711</b>	<b>8.62%</b>
<b>TOTAL WERTPAPIERE UND ANDERE ANLAGEWERTE</b>						<b>206'424'769</b>	<b>92.71%</b>

## Vermögensinventar / Käufe und Verkäufe

WHG	Portfolio Bezeichnung ISIN	Käufe <sup>1)</sup>	Verkäufe <sup>1)</sup>	Bestand per 31.12.2025	Kurs	Kurswert in EUR	% des NIW
<b>DERIVATE FINANZINSTRUMENTE</b>							
EUR	Forderungen aus Devisenterminkontrakten					76'034	0.03%
EUR	Verbindlichkeiten aus Devisenterminkontrakten					-1'547'107	-0.69%
EUR	Forderungen aus Futures					7'184	0.00%
EUR	Verbindlichkeiten aus Futures					-49'453	-0.02%
EUR	Verbindlichkeiten aus Optionen					-107'541	-0.05%
<b>TOTAL DERIVATE FINANZINSTRUMENTE</b>						<b>-1'620'882</b>	<b>-0.73%</b>
EUR	Kontokorrentguthaben					18'294'219	8.22%
EUR	Sonstige Vermögenswerte					260'160	0.12%
<b>GESAMTFONDSVERMÖGEN</b>						<b>223'358'265</b>	<b>100.32%</b>
EUR	Bankverbindlichkeiten					-9	0.00%
EUR	Forderungen und Verbindlichkeiten					-711'674	-0.32%
<b>NETTOFONDSVERMÖGEN</b>						<b>222'646'582</b>	<b>100.00%</b>

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
<b>BÖRSENNOTIERTE ANLAGEWERTE</b>			
<b>Aktien</b>			
CAD	Agnico Eagle Mines CA0084741085	0	14'888
CAD	Baytex Energy CA07317Q1054	0	268'888
CAD	Calibre Mining Rg CA13000C2058	0	388'888
CAD	Franco-Nevada Corp. CA3518581051	0	1'700
CAD	OR Royalties Rg CA68390D1069	38'888	38'888
CAD	Osisko Gold Royalties CA68827L1013	0	48'888
CAD	Pan American Silver CA6979001089	0	98'888
CAD	Wheaton Precious Metals CA9628791027	0	13'800
DKK	Novo Nordisk Rg DK0062498333	18'888	18'888
EUR	Fraport AG DE0005773303	0	8'888
EUR	Registered Shs OCI Rg NL0010558797	20'000	108'888
EUR	Technip Energies Rg NL0014559478	0	58'888
HKD	Value Partners Group KYG931751005	938'000	938'000
JPY	YAKULT HONSHA JP3931600005	0	19'800
NOK	Belships Skibs NO0003094104	0	1'688'888
NOK	Golden Ocean Group BMG396372051	106'865	256'253
USD	Agnico Eagle Mines CA0084741085	14'888	14'888
USD	Barrick Gold Corp CA0679011084	20'000	128'888
USD	Equinox Gold CA29446Y5020	50'000	150'000
USD	Genco Shipping MHY2685T1313	11'703	11'703
USD	Golden Ocean Group BMG396372051	123'776	123'776
USD	Kinross Gold Corp. CA4969024047	0	87'320
USD	Navigator Holdings Rg MHY621321089	32'394	32'394
USD	Newmont Goldcorp US6516391066	0	48'888

## Vermögensinventar / Käufe und Verkäufe

WHG	Portfolio Bezeichnung ISIN	Käufe	Verkäufe
USD	Samsung Electron Repr. 0.5 Vtg . Shs -144A- GDR US7960508882	400	888
USD	TechnipFMC PLC GB00BDSFG982	7'100	65'988
USD	Wheaton Precious Metals CA9628791027	1'912	12'000
<b>Anleihen</b>			
USD	9.625% Shelf Drilling Holdings 15.04.2029 USG23618AG91	0	1'000'000
<b>Exchange Traded Funds</b>			
USD	ASA Gold and Precious Metals Limited BMG3156P1032	0	48'888
USD	Invesco Morningstar US Energy Infrastructure MLP UCITS ETF IE00B8CJW150	0	5'888
USD	KraneShares CSI China Internet UCITS IE00BFXR7892	0	18'888
<b>AN EINEM ANDEREN, DEM PUBLIKUM OFFENSTEHENDEN MARKT GEHANDELTE ANLAGEWERTE</b>			
<b>Aktien</b>			
NOK	Amer Shipping Company NO0010272065	168'888	168'888
USD	Core Natural Resources Rg US20854L1089	0	3'888
<b>Anleihen</b>			
USD	8.750% Diana Shipping 02.07.2029 NO0013265835	0	1'000'000

# Vermögensinventar / Käufe und Verkäufe

## Devisentermingeschäfte

Am Ende der Berichtsperiode offene Derivate auf Devisen:

Fälligkeit	Kauf	Verkauf	Kauf Betrag	Verkauf Betrag
08.04.2026	CHF	EUR	500'000.00	546'540.46
08.04.2026	CHF	EUR	1'750'000.00	1'890'643.94
08.04.2026	CHF	EUR	460'000.00	498'520.69
08.04.2026	CHF	EUR	21'750'000.00	23'571'358.90
08.04.2026	CHF	EUR	30'000.00	32'411.04
08.04.2026	CHF	EUR	70'000.00	76'515.66
08.04.2026	EUR	USD	30'000'000.00	35'456'970.00
08.04.2026	JPY	CHF	1'509'436'810.00	8'000'000.00
08.04.2026	JPY	USD	3'020'542'700.00	20'441'358.59
08.04.2026	NOK	EUR	117'731'000.00	10'000'000.00
08.04.2026	USD	EUR	5'250'000.00	4'465'550.80
08.04.2026	USD	EUR	2'500'000.00	2'121'833.11
08.04.2026	USD	EUR	47'750'000.00	40'406'177.28

Während der Berichtsperiode getätigte Derivate auf Devisen:

Fälligkeit	Kauf	Verkauf	Kauf Betrag	Verkauf Betrag
08.04.2025	CHF	JPY	8'000'000.00	1'369'476'090.00
08.04.2025	USD	JPY	10'000'000.00	1'430'933'000.00
08.04.2025	EUR	CHF	23'688'364.49	22'000'000.00
08.04.2025	EUR	JPY	10'000'000.00	1'589'609'700.00
08.04.2025	EUR	CHF	554'523.08	515'000.00
08.04.2025	EUR	NOK	10'000'000.00	117'823'080.00
08.04.2025	USD	EUR	16'662'900.00	15'000'000.00
08.04.2025	EUR	USD	39'389'574.14	43'750'000.00
08.04.2025	USD	EUR	2'000'000.00	1'865'430.70
08.04.2025	CHF	EUR	1'000'000.00	1'077'050.05
08.04.2025	USD	EUR	1'000'000.00	940'880.90
08.04.2025	CHF	EUR	30'000.00	32'511.25
08.04.2025	CHF	EUR	1'000'000.00	1'083'708.25
08.04.2025	CHF	EUR	1'000'000.00	1'074'272.72
08.04.2025	CHF	EUR	40'000.00	43'295.20
08.04.2025	USD	EUR	1'000'000.00	956'641.14
08.04.2025	EUR	USD	15'000'000.00	15'362'295.30

## Vermögensinventar / Käufe und Verkäufe

Fälligkeit	Kauf	Verkauf	Kauf Betrag	Verkauf Betrag
08.04.2025	USD	EUR	15'362'295.30	15'000'000.00
08.04.2025	USD	EUR	1'000'000.00	977'051.20
08.04.2025	EUR	USD	977'051.20	1'000'000.00
08.04.2025	CHF	EUR	30'000.00	32'215.19
08.04.2025	EUR	CHF	32'215.19	30'000.00
08.04.2025	CHF	EUR	1'000'000.00	1'073'839.64
08.04.2025	EUR	CHF	1'073'839.64	1'000'000.00
08.04.2025	EUR	CHF	1'061'947.27	1'000'000.00
08.04.2025	CHF	EUR	1'000'000.00	1'061'947.27
08.04.2025	EUR	CHF	26'578.59	25'000.00
08.04.2025	CHF	EUR	25'000.00	26'578.59
08.04.2025	EUR	USD	10'000'000.00	10'501'095.40
08.04.2025	USD	EUR	10'501'095.40	10'000'000.00
08.04.2025	EUR	CHF	52'011.76	50'000.00
08.04.2025	CHF	EUR	50'000.00	52'011.76
08.04.2025	EUR	CHF	52'339.58	50'000.00
08.04.2025	CHF	EUR	50'000.00	52'339.58
08.10.2025	USD	EUR	40'750'000.00	36'710'620.31
08.10.2025	EUR	USD	36'710'620.31	40'750'000.00
08.10.2025	CHF	EUR	19'000'000.00	20'411'978.18
08.10.2025	EUR	CHF	20'411'978.18	19'000'000.00
08.10.2025	CHF	EUR	350'000.00	376'010.12
08.10.2025	EUR	CHF	376'010.12	350'000.00
08.10.2025	NOK	EUR	116'903'410.00	10'000'000.00
08.10.2025	EUR	NOK	10'000'000.00	116'903'410.00
08.10.2025	EUR	USD	30'000'000.00	33'305'610.00
08.10.2025	USD	EUR	33'305'610.00	30'000'000.00
08.10.2025	JPY	USD	3'020'542'700.00	21'039'351.46
08.10.2025	USD	JPY	21'039'351.46	3'020'542'700.00
08.10.2025	EUR	CHF	10'742.24	10'000.00
08.10.2025	CHF	EUR	10'000.00	10'742.24
08.10.2025	EUR	CHF	375'978.28	350'000.00
08.10.2025	CHF	EUR	350'000.00	375'978.28
08.10.2025	JPY	CHF	1'371'119'090.00	8'000'000.00
08.10.2025	CHF	JPY	8'000'000.00	1'371'119'090.00
08.10.2025	USD	EUR	2'000'000.00	1'716'582.39
08.10.2025	EUR	USD	1'716'582.39	2'000'000.00
08.10.2025	CHF	EUR	350'000.00	375'015.58
08.10.2025	EUR	CHF	375'015.58	350'000.00
08.10.2025	CHF	EUR	20'000.00	21'429.46
08.10.2025	EUR	CHF	21'429.46	20'000.00
08.10.2025	NZD	CHF	10'000'000.00	4'685'940.80

## Vermögensinventar / Käufe und Verkäufe

Fälligkeit	Kauf	Verkauf	Kauf Betrag	Verkauf Betrag
08.10.2025	CHF	NZD	4'685'940.80	10'000'000.00
08.10.2025	USD	EUR	1'500'000.00	1'290'540.04
08.10.2025	EUR	USD	1'290'540.04	1'500'000.00
08.10.2025	CHF	EUR	1'000'000.00	1'068'790.75
08.10.2025	EUR	CHF	1'068'790.75	1'000'000.00
08.10.2025	CHF	EUR	80'000.00	85'943.85
08.10.2025	EUR	CHF	85'943.85	80'000.00
08.10.2025	USD	EUR	2'000'000.00	1'704'598.70
08.10.2025	EUR	USD	1'704'598.70	2'000'000.00
08.10.2025	CHF	EUR	1'000'000.00	1'074'298.18
08.10.2025	EUR	CHF	1'074'298.18	1'000'000.00
08.10.2025	USD	EUR	1'500'000.00	1'278'340.92
08.10.2025	EUR	USD	1'278'340.92	1'500'000.00
08.10.2025	CHF	EUR	20'000.00	21'430.73
08.10.2025	EUR	CHF	21'430.73	20'000.00
08.10.2025	CHF	EUR	750'000.00	803'652.34
08.10.2025	EUR	CHF	803'652.34	750'000.00
08.10.2025	CHF	NZD	4'600'579.00	10'000'000.00
08.10.2025	NZD	CHF	10'000'000.00	4'600'579.00
08.04.2026	CHF	EUR	500'000.00	546'540.46
08.04.2026	CHF	EUR	1'750'000.00	1'890'643.94
08.04.2026	CHF	EUR	460'000.00	498'520.69
08.04.2026	CHF	EUR	21'750'000.00	23'571'358.90
08.04.2026	CHF	EUR	30'000.00	32'411.04
08.04.2026	CHF	EUR	70'000.00	76'515.66
08.04.2026	EUR	USD	30'000'000.00	35'456'970.00
08.04.2026	JPY	CHF	1'509'436'810.00	8'000'000.00
08.04.2026	JPY	USD	3'020'542'700.00	20'441'358.59
08.04.2026	NOK	EUR	117'731'000.00	10'000'000.00
08.04.2026	USD	EUR	5'250'000.00	4'465'550.80
08.04.2026	USD	EUR	2'500'000.00	2'121'833.11
08.04.2026	USD	EUR	47'750'000.00	40'406'177.28

# Vermögensinventar / Käufe und Verkäufe

## Futures

Am Ende der Berichtsperiode offene engagementerhöhende Derivate:

Basiswert	Verfall	Kauf	Verkauf	Endbestand
NASDAQ 100 E-Mini Index	20.03.2026	0	132	-132
S&P E-Mini 500 Index	20.03.2026	0	135	-135

Während der Berichtsperiode getätigte engagementerhöhende Derivate:

Basiswert	Verfall	Kauf	Verkauf	Endbestand
DAX Deutscher Aktien Index	21.03.2025	20	0	0
NASDAQ 100 E-Mini Index	21.03.2025	110	0	0
NASDAQ 100 E-Mini Index	20.06.2025	140	140	0
NASDAQ 100 E-Mini Index	19.09.2025	110	110	0
NASDAQ 100 E-Mini Index	19.12.2025	132	132	0
NASDAQ 100 E-Mini Index	20.03.2026	0	132	-132
S&P E-Mini 500 Index	21.03.2025	90	0	0
S&P E-Mini 500 Index	20.06.2025	160	160	0
S&P E-Mini 500 Index	19.09.2025	135	135	0
S&P E-Mini 500 Index	19.12.2025	135	135	0
S&P E-Mini 500 Index	20.03.2026	0	135	-135

# Vermögensinventar / Käufe und Verkäufe

## Optionen

### Am Ende der Berichtsperiode offene engagementerhöhende Derivate:

Basiswert	Typ	Verfall	EXP	Kauf	Verkauf	Endbestand
Alibaba Group ADR	P-Opt.	16.01.2026	150.00	0	30	-30
EQT Corp	P-Opt.	16.01.2026	55.00	0	100	-100
EQT Corp	P-Opt.	16.01.2026	52.50	0	100	-100
HF Sinclair Coropration Rg	P-Opt.	16.01.2026	47.50	0	100	-100
PayPal Holdings	P-Opt.	16.01.2026	60.00	0	100	-100
Tidewater	P-Opt.	16.01.2026	50.00	0	100	-100

### Am Ende der Berichtsperiode offene engagementreduzierende Derivate:

Basiswert	Typ	Verfall	EXP	Kauf	Verkauf	Endbestand
Equinox Gold	C-Opt.	16.01.2026	15.00	0	500	-500
Peabody Energy	C-Opt.	16.01.2026	30.00	0	200	-200

### Während der Berichtsperiode getätigte engagementerhöhende Derivate:

Basiswert	Typ	Verfall	EXP	Kauf	Verkauf	Endbestand
Alamos Gold -A-	P-Opt.	19.09.2025	24.00	200	200	0
Alibaba Group ADR	P-Opt.	16.01.2026	150.00	0	30	-30
APA Corporation Rg	P-Opt.	21.03.2025	19.00	200	200	0
APA Corporation Rg	P-Opt.	21.11.2025	22.50	500	500	0
APA Corporation Rg	P-Opt.	19.12.2025	22.50	300	300	0
Apple Inc.	P-Opt.	19.09.2025	190.00	0	100	0
Apple Inc.	P-Opt.	19.12.2025	160.00	400	400	0
Apple Inc.	P-Opt.	19.12.2025	220.00	0	50	0
Avantor	P-Opt.	19.12.2025	11.00	30	30	0
Bunge Global Rg	P-Opt.	21.02.2025	70.00	100	100	0
Cenovus Energy	P-Opt.	16.05.2025	12.00	400	400	0
Cleveland-Cliffs	P-Opt.	21.03.2025	9.00	400	400	0
Cleveland-Cliffs	P-Opt.	17.04.2025	9.00	400	400	0
Cleveland-Cliffs	P-Opt.	20.06.2025	7.00	400	400	0
Cleveland-Cliffs	P-Opt.	21.11.2025	12.00	300	300	0

## Vermögensinventar / Käufe und Verkäufe

Basiswert	Typ	Verfall	EXP	Kauf	Verkauf	Endbestand
Core Natural Resources Rg	P-Opt.	17.01.2025	110.00	50	25	0
Core Natural Resources Rg	P-Opt.	17.01.2025	110.00	25	0	0
Core Natural Resources Rg	P-Opt.	21.02.2025	100.00	0	50	0
Core Natural Resources Rg	P-Opt.	21.02.2025	100.00	50	0	0
Core Natural Resources Rg	P-Opt.	21.03.2025	80.00	50	50	0
Core Natural Resources Rg	P-Opt.	20.06.2025	65.00	50	50	0
Core Natural Resources Rg	P-Opt.	18.07.2025	65.00	1	1	0
Core Natural Resources Rg	P-Opt.	21.11.2025	75.00	100	100	0
Devon Energy Corp.	P-Opt.	16.05.2025	30.00	100	100	0
EQT Corp	P-Opt.	15.08.2025	50.00	100	100	0
EQT Corp	P-Opt.	19.09.2025	50.00	100	100	0
EQT Corp	P-Opt.	21.11.2025	52.50	100	100	0
EQT Corp	P-Opt.	16.01.2026	52.50	0	100	-100
EQT Corp	P-Opt.	16.01.2026	55.00	0	100	-100
Frontline Rg	P-Opt.	17.01.2025	14.00	300	0	0
Frontline Rg	P-Opt.	17.04.2025	13.00	300	300	0
Frontline Rg	P-Opt.	17.10.2025	22.00	300	300	0
Frontline Rg	P-Opt.	19.12.2025	24.00	200	200	0
Glencore plc	P-Opt.	21.03.2025	3.30	100	100	0
Glencore plc	P-Opt.	16.05.2025	2.40	100	100	0
HF Sinclair Coropration Rg	P-Opt.	21.03.2025	35.00	100	100	0
HF Sinclair Coropration Rg	P-Opt.	16.01.2026	47.50	0	100	-100
International Seaways Rg	P-Opt.	21.03.2025	35.00	100	100	0
International Seaways Rg	P-Opt.	17.10.2025	45.00	100	100	0
International Seaways Rg	P-Opt.	21.11.2025	45.00	100	100	0
Matador Resources Rg	P-Opt.	21.11.2025	40.00	200	200	0
Matador Resources Rg	P-Opt.	19.12.2025	40.00	24	24	0
Microsoft Corp.	P-Opt.	19.12.2025	430.00	500	500	0
Microsoft Corp.	P-Opt.	19.12.2025	500.00	500	500	0
Newmont Goldcorp	P-Opt.	17.01.2025	37.50	100	0	0
NICE	P-Opt.	21.11.2025	135.00	40	40	0
NICE	P-Opt.	19.12.2025	110.00	40	40	0
PayPal Holdings	P-Opt.	21.11.2025	65.00	100	100	0
PayPal Holdings	P-Opt.	16.01.2026	60.00	0	100	-100
Peabody Energy	P-Opt.	21.03.2025	15.00	300	300	0
Peabody Energy	P-Opt.	21.11.2025	27.00	200	200	0
PureCycle Tech Rg	P-Opt.	21.11.2025	10.00	300	300	0
Registered Shs -A- Teekay Tank Rg-A	P-Opt.	21.02.2025	40.00	88	88	0
Registered Shs -A- Teekay Tank Rg-A	P-Opt.	18.07.2025	44.00	100	100	0
Registered Shs -A- Teekay Tank Rg-A	P-Opt.	15.08.2025	44.00	99	99	0
Registered Shs -A- Teekay Tank Rg-A	P-Opt.	17.10.2025	50.00	100	100	0

## Vermögensinventar / Käufe und Verkäufe

Basiswert	Typ	Verfall	EXP	Kauf	Verkauf	Endbestand
Royal Gold	P-Opt.	21.11.2025	170.00	20	20	0
Scorpio Tankers	P-Opt.	17.04.2025	35.00	100	100	0
Scorpio Tankers	P-Opt.	19.09.2025	47.50	100	100	0
Scorpio Tankers	P-Opt.	17.10.2025	55.00	100	100	0
Scorpio Tankers	P-Opt.	19.12.2025	57.50	100	100	0
Seadrill	P-Opt.	16.05.2025	20.00	6	6	0
Star Bulk Carriers	P-Opt.	16.05.2025	13.00	300	300	0
TechnipFMC PLC	P-Opt.	16.05.2025	23.00	100	100	0
TechnipFMC PLC	P-Opt.	16.05.2025	25.00	100	100	0
The Mosaic Co	P-Opt.	19.09.2025	32.50	100	100	0
Tidewater	P-Opt.	21.03.2025	45.00	100	100	0
Tidewater	P-Opt.	21.03.2025	50.00	200	200	0
Tidewater	P-Opt.	16.05.2025	35.00	100	100	0
Tidewater	P-Opt.	21.11.2025	45.00	100	100	0
Tidewater	P-Opt.	16.01.2026	50.00	0	100	-100
Valaris Rg	P-Opt.	17.01.2025	45.00	100	100	0
Valaris Rg	P-Opt.	21.03.2025	37.50	100	100	0
Valaris Rg	P-Opt.	16.05.2025	30.00	100	100	0
Volatility Index Based On S&P 500 Options Prices	C-Opt.	19.11.2025	16.00	200	200	0
Volatility Index Based On S&P 500 Options Prices	C-Opt.	19.11.2025	18.00	200	200	0
Volatility Index Based On S&P 500 Options Prices	C-Opt.	19.11.2025	20.00	200	200	0
Volatility Index Based On S&P 500 Options Prices	C-Opt.	19.11.2025	22.00	200	200	0
XAG/EUR	C-Opt.	08.12.2025	32.00	100'000	100'000	0

### Während der Berichtsperiode getätigte engagementreduzierende Derivate:

Basiswert	Typ	Verfall	EXP	Kauf	Verkauf	Endbestand
Agnico Eagle Mines	C-Opt.	21.02.2025	100.00	140	140	0
Agnico Eagle Mines	C-Opt.	21.03.2025	100.00	140	140	0
Alibaba Group ADR	C-Opt.	21.02.2025	100.00	50	50	0
Alibaba Group ADR	C-Opt.	21.03.2025	130.00	30	30	0
Alibaba Group ADR	C-Opt.	20.06.2025	130.00	3	0	0
Alibaba Group ADR	C-Opt.	20.06.2025	130.00	0	3	0
Alibaba Group ADR	C-Opt.	19.09.2025	140.00	30	30	0
Alibaba Group ADR	C-Opt.	17.10.2025	190.00	20	20	0
Barrick Mining Rg	C-Opt.	17.10.2025	34.00	200	200	0
Barrick Mining Rg	C-Opt.	21.11.2025	35.00	200	200	0
Barrick Mining Rg	C-Opt.	19.12.2025	40.00	100	100	0
Barrick Mining Rg	C-Opt.	19.12.2025	42.00	100	100	0

## Vermögensinventar / Käufe und Verkäufe

Basiswert	Typ	Verfall	EXP	Kauf	Verkauf	Endbestand
Cleveland-Cliffs	C-Opt.	18.07.2025	7.00	382	382	0
Cleveland-Cliffs	C-Opt.	18.07.2025	9.00	400	400	0
Cleveland-Cliffs	C-Opt.	15.08.2025	11.50	300	300	0
Cleveland-Cliffs	C-Opt.	19.09.2025	11.50	300	300	0
Cleveland-Cliffs	C-Opt.	17.10.2025	12.00	300	300	0
Cleveland-Cliffs	C-Opt.	21.11.2025	16.00	300	300	0
Devon Energy Corp.	C-Opt.	20.06.2025	32.50	2	2	0
DHT Holdings	C-Opt.	21.02.2025	11.00	300	300	0
DHT Holdings	C-Opt.	20.06.2025	11.00	500	500	0
DHT Holdings	C-Opt.	19.09.2025	12.00	375	375	0
DHT Holdings	C-Opt.	21.11.2025	13.00	135	135	0
Endeavour Mining Rg	C-Opt.	20.06.2025	42.00	200	200	0
EQT Corp	C-Opt.	21.02.2025	55.00	180	180	0
EQT Corp	C-Opt.	16.05.2025	51.00	180	180	0
Equinox Gold	C-Opt.	19.09.2025	7.50	500	500	0
Equinox Gold	C-Opt.	16.01.2026	15.00	0	500	-500
Frontline Rg	C-Opt.	21.11.2025	24.00	200	200	0
Frontline Rg	C-Opt.	21.11.2025	25.00	200	200	0
HF Sinclair Coroproration Rg	C-Opt.	18.07.2025	40.00	100	100	0
HF Sinclair Coroproration Rg	C-Opt.	17.10.2025	52.50	100	100	0
HF Sinclair Coroproration Rg	C-Opt.	21.11.2025	52.50	100	100	0
International Seaways Rg	C-Opt.	17.10.2025	50.00	56	56	0
International Seaways Rg	C-Opt.	21.11.2025	50.00	200	200	0
Newmont Goldcorp	C-Opt.	21.03.2025	46.50	100	100	0
Newmont Goldcorp	C-Opt.	16.05.2025	55.00	100	100	0
Newmont Goldcorp	C-Opt.	20.06.2025	55.00	100	100	0
Newmont Goldcorp	C-Opt.	19.09.2025	76.00	100	100	0
Nutrien	C-Opt.	20.06.2025	57.50	100	100	0
Pan American Silver	C-Opt.	20.06.2025	26.00	200	200	0
Pan American Silver	C-Opt.	19.09.2025	32.00	200	200	0
Pan American Silver	C-Opt.	19.12.2025	46.00	100	100	0
Peabody Energy	C-Opt.	17.04.2025	15.00	300	300	0
Peabody Energy	C-Opt.	15.08.2025	15.00	300	300	0
Peabody Energy	C-Opt.	17.10.2025	24.00	200	200	0
Peabody Energy	C-Opt.	17.10.2025	29.00	200	200	0
Peabody Energy	C-Opt.	17.10.2025	33.00	200	200	0
Peabody Energy	C-Opt.	19.12.2025	27.00	200	200	0
Peabody Energy	C-Opt.	16.01.2026	30.00	0	200	-200
Registered Shs -A- Teekay Tank Rg-A	C-Opt.	20.06.2025	44.00	100	0	0
Registered Shs -A- Teekay Tank Rg-A	C-Opt.	20.06.2025	45.00	0	100	0
Scorpio Tankers	C-Opt.	20.06.2025	40.00	60	60	0

## Vermögensinventar / Käufe und Verkäufe

Basiswert	Typ	Verfall	EXP	Kauf	Verkauf	Endbestand
Scorpio Tankers	C-Opt.	17.10.2025	60.00	60	60	0
Sibanye Stillwater ADR	C-Opt.	15.08.2025	8.00	500	500	0
Sibanye Stillwater ADR	C-Opt.	15.08.2025	9.00	500	500	0
Sibanye Stillwater ADR	C-Opt.	17.10.2025	11.00	500	500	0
Sibanye Stillwater ADR	C-Opt.	19.12.2025	13.00	500	500	0
Star Bulk Carriers	P-Opt.	21.02.2025	15.00	139	139	0
TechnipFMC PLC	C-Opt.	21.02.2025	32.00	100	100	0
TechnipFMC PLC	C-Opt.	17.04.2025	32.00	100	100	0
TechnipFMC PLC	C-Opt.	20.06.2025	31.00	100	100	0
TechnipFMC PLC	C-Opt.	19.09.2025	38.00	171	171	0
TechnipFMC PLC	C-Opt.	21.11.2025	40.00	180	180	0
The Mosaic Co	C-Opt.	20.06.2025	30.00	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.
keine vorhanden		

### Zielfonds anderer Verwaltungsgesellschaften

Bezeichnung	ISIN	VWG Zielfonds in % p.a.
abrdn Emerging Markets Equity Income Fund	US00301W1053	1.20%
Barings Emerging Markets Local Debt Fund	IE00BKZGL980	0.77%
Emerging Markets Local Currency Bond Fund - USD	LU0493866213	1.12%
HSBC MSCI Indonesia USD	IE00B46G8275	0.50%
iShares MSCI Brasil UCITS ETF (DE) Accumulating Registered Units	DE000A0Q4R85	0.28%
Sprott Physical Uranium Trust	CA85210A1049	0.70%
Uranium Resources Fund	LI0122468528	1.87%

## 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

	Incrementum All Seasons Fund		
Anteilklassen	-CHF-I-	-CHF-R-	-EUR-I-
ISIN-Nummer	LI0477123645	LI0477123652	LI0477123629
Liberierung	6. Juni 2019	2. November 2022	6. Juni 2019
Rechnungswährung des Fonds	Euro (EUR)		
Referenzwährung der Anteilklassen	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	keiner
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% 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	<a href="http://www.ifm.li">www.ifm.li</a> <a href="http://www.lafv.li">www.lafv.li</a> <a href="http://www.fundinfo.com">www.fundinfo.com</a>		
Kursinformationen			
Bloomberg	IASCHFD LE	IASCHFR LE	IASEURD LE
Telekurs	47712364	47712365	47712362

# Ergänzende Angaben

## Basisinformationen

	Incrementum All Seasons Fund		
Anteilklassen	-EUR-R-	-EUR-V-	-USD-I-
ISIN-Nummer	LI0477123637	LI1178074509	LI0477123660
Liberierung	26. September 2019	20. Mai 2022	6. Juni 2019
Rechnungswährung des Fonds	Euro (EUR)		
Referenzwährung der Anteilklassen	Euro (EUR)	Euro (EUR)	US Dollar (USD)
Abschluss Rechnungsjahr	31. Dezember	31. Dezember	31. Dezember
Abschluss erstes Rechnungsjahr	31. Dezember 2016		
Erfolgsverwendung	Thesaurierend	Thesaurierend	Thesaurierend
Ausgabeaufschlag	keiner	max. 5%	keiner
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. 1.375% p.a.	max. 1.75% p.a.	max. 1% 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	<a href="http://www.ifm.li">www.ifm.li</a> <a href="http://www.lafv.li">www.lafv.li</a> <a href="http://www.fundinfo.com">www.fundinfo.com</a>		
Kursinformationen			
Bloomberg	IASEURP LE	IASEURV LE	IASUSDD LE
Telekurs	47712363	117807450	47712366

## Ergänzende Angaben

<b>Wechselkurse per Berichtsdatum</b>	EUR 1 = AUD	1.7606	AUD 1 = EUR	0.5680
	EUR 1 = CAD	1.6098	CAD 1 = EUR	0.6212
	EUR 1 = CHF	0.9311	CHF 1 = EUR	1.0740
	EUR 1 = DKK	7.4696	DKK 1 = EUR	0.1339
	EUR 1 = GBP	0.8725	GBP 1 = EUR	1.1461
	EUR 1 = HKD	9.1387	HKD 1 = EUR	0.1094
	EUR 1 = JPY	184.1461	JPY 100 = EUR	0.5430
	EUR 1 = NOK	11.8377	NOK 1 = EUR	0.0845
	EUR 1 = NZD	2.0408	NZD 1 = EUR	0.4900
	EUR 1 = SEK	10.8235	SEK 1 = EUR	0.0924
EUR 1 = USD	1.1744	USD 1 = EUR	0.8515	
<b>Vertriebsländer</b>				
Private Anleger	LI, DE, AT, CH			
Professionelle Anleger	LI, DE, AT			
Qualifizierte Anleger	CH			
<b>ESG</b>	Die diesem Finanzprodukt zugrunde liegenden Investitionen berücksichtigen nicht die EU-Kriterien für ökologische nachhaltige Wirtschaftsaktivitäten.			
<b>Publikation des Fonds</b>	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 <a href="http://www.lafv.li">www.lafv.li</a> erhältlich.			
<b>Hinterlegungsstellen</b>	<p style="text-align: center;">Citibank N.A., London  Deutsche Bank AG, Frankfurt am Main  IFSAM International Fund Services &amp; Asset Management S.A., Contern  Liechtensteinische Landesbank AG, Vaduz  SIX SIS AG, Zürich 1  Standard Chartered Bank Hong Kong Office, Hong Kong  UBS AG, Zürich UBS</p>			
<b>TER Berechnung</b>	Die TER wurde nach der in der CESR-Guideline 09-949 dargestellten und in der CESR-Guideline 09-1028 festgelegten Methode (ongoing charges) berechnet.			
<b>Transaktionskosten</b>	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.			
<b>Angaben zur Vergütungspolitik</b>	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 <a href="http://www.ifm.li">www.ifm.li</a> veröffentlicht. Auf Anfrage von Anlegern stellt die Verwaltungsgesellschaft weitere Informationen kostenlos zur Verfügung.			
<b>Risikomanagement</b>				
Berechnungsmethode Gesamtrisiko	Commitment-Approach			

# Ergänzende Angaben

## 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.

# Weitere Angaben

## Vergütungspolitik (ungeprüft)

### Vergütungsinformationen

Die nachfolgenden Vergütungsinformationen beziehen sich auf die IFM Independent Fund Management AG (die "Gesellschaft"). Diese Vergütung wurde an die Mitarbeitenden der Gesellschaft für die Verwaltung sämtlicher UCITS und AIF (gemeinsam "Fonds") entrichtet. Nur ein Anteil der ausgewiesenen Vergütung wurde zur Entschädigung der für diesen Fonds erbrachten Leistungen angewendet.

Die hier ausgewiesenen Beträge umfassen die fixe und variable Bruttovergütung, das heisst vor Abzug von Steuern und Arbeitnehmerbeiträgen an Sozialversicherungseinrichtungen. Die jährliche Überprüfung der Vergütungsgrundsätze der Gesellschaft, die Bestimmung der "Identifizierten Mitarbeitenden"<sup>1</sup> sowie die Genehmigung der effektiv ausbezahlten Gesamtvergütung obliegt dem Verwaltungsrat. Die variable Vergütung wird nachfolgend mittels einer realistischen Bandbreite ausgewiesen, da erstere von der persönlichen Leistung und dem nachhaltigen Geschäftsergebnis der Gesellschaft abhängt, die beide nach Abschluss des Kalenderjahrs beurteilt werden. Die Genehmigung der variablen Vergütung durch den Verwaltungsrat kann nach Berichtserstellung erfolgen. Es erfolgten keine wesentlichen Veränderungen an den Vergütungsgrundsätzen mit Gültigkeit für das Kalenderjahr 2025.

Die von der IFM Independent Fund Management AG verwalteten Fonds und deren Volumen ist auf [www.lafv.li](http://www.lafv.li) einsehbar. Eine Zusammenfassung der Vergütungsgrundsätze der Gesellschaft ist auf [www.ifm.li](http://www.ifm.li) abrufbar. Des Weiteren gewährt die Gesellschaft auf Anfrage kostenlose Einsicht in die entsprechenden internen Richtlinien. Die von Dienstleistern, bspw. delegierten Vermögensverwaltern, ihrerseits an eigene Identifizierte Mitarbeitende ausgerichteten Vergütungen sind nicht reflektiert.

### Vergütung der Mitarbeitenden der Gesellschaft<sup>2</sup> per 31. Dezember 2025

Gesamtvergütung im abgelaufenen Kalenderjahr 2025	CHF	5.10 – 5.17 Mio.
davon feste Vergütung	CHF	4.47 Mio.
davon variable Vergütung <sup>3</sup>	CHF	0.63 – 0.69 Mio.
Direkt aus Fonds gezahlte Vergütungen <sup>4</sup>		keine
An Mitarbeitende bezahlte Carried Interests oder Performance Fees		keine
Gesamtzahl der Mitarbeitenden der Gesellschaft		47

Gesamtes verwaltetes Vermögen der Gesellschaft per 31. Dezember 2025	Anzahl Teilfonds		Verwaltetes Vermögen
in UCITS	106	CHF	3'956 Mio.
in AIF	91	CHF	2'806 Mio.
in IU	2	CHF	3 Mio.
<b>Total</b>	<b>199</b>	<b>CHF</b>	<b>6'765 Mio.</b>

### Vergütung einzelner Mitarbeiterkategorien der Gesellschaft per 31. Dezember 2025

Gesamtvergütung für " <b>Identifizierte</b> Mitarbeitende" der Gesellschaft im abgelaufenen Kalenderjahr 2025	CHF	2.21 – 2.25 Mio.
davon feste Vergütung	CHF	1.77 Mio.
davon variable Vergütung <sup>3</sup>	CHF	0.43 – 0.48 Mio.
Gesamtzahl der <b>Identifizierten</b> Mitarbeitenden der Gesellschaft		11

<sup>1</sup> Als "Identifizierte Mitarbeitende" gelten Mitarbeitende, deren berufliche Tätigkeit einen wesentlichen Einfluss auf das Risikoprofil der Gesellschaft oder die Risikoprofile der verwalteten Fonds ausüben. Im Einzelnen sind dies die Mitglieder der Leitungsorgane sowie andere Mitarbeitende auf demselben Vergütungsniveau, Risikoträger und die Inhaber von wesentlichen Kontrollfunktionen.

<sup>2</sup> Die Gesamtvergütung bezieht sich auf alle Mitarbeitenden der Gesellschaft inklusive Verwaltungsratsmitglieder. Die Offenlegung der Mitarbeitervergütung erfolgt im Einklang mit Art. 107 VO 231/2013 auf Ebene der Gesellschaft. Eine Allokation der tatsächlichen Arbeits- und Zeitaufwände auf einzelne Fonds kann nicht zuverlässig erhoben werden.

<sup>3</sup> Bonusbetrag in CHF (Cash Bonus)

<sup>4</sup> Es werden keine Vergütungen direkt aus den Fonds an Mitarbeitende bezahlt, da alle Vergütungen von der Gesellschaft vereinnahmt werden.

## Weitere Angaben

Gesamtvergütung für <b>andere</b> Mitarbeitende der Gesellschaft im abgelaufenen Kalenderjahr 2025	CHF	2.89 – 2.91 Mio.
davon feste Vergütung	CHF	2.70 Mio.
davon variable Vergütung <sup>3</sup>	CHF	0.19 – 0.21 Mio.
<hr/> Gesamtzahl der <b>anderen</b> Mitarbeitenden der Gesellschaft		36

# Weitere Angaben

## Vergütungsinformationen gemäss UCITSG/AIFMG

**Vermögensverwaltungsgesellschaft:** Incrementum AG  
**Fonds:** Incrementum All Seasons Fund

Die Verwaltungsgesellschaft bzw. der AIFM hat die Portfolioverwaltung in Bezug auf den oben erwähnten Fonds an die oben genannte Vermögensverwaltungsgesellschaft (kurz: "VV-Gesellschaft") delegiert. Nur ein Anteil der nachfolgend ausgewiesenen Vergütung wurde zur Entschädigung von Vermögensverwaltungsleistungen für den erwähnten Fonds aufgewendet.

Gesamtvergütung der VV-Gesellschaft im abgelaufenen Kalenderjahr 2025 <sup>1)</sup>	CHF 2'402'617.50
➤ davon feste Vergütung	CHF 1'282'630.90
➤ davon variable Vergütung <sup>2)</sup>	CHF 1'119'986.60
Gesamtzahl der Mitarbeitenden der VV-Gesellschaft per 31.12.2025	12 Mitarbeitende

<sup>1)</sup> Die Gesamtvergütung bezieht sich auf die Mitarbeitenden der VV-Gesellschaft inklusive Verwaltungsratsmitglieder. Als Vergütungsbetrag wird die Bruttovergütung vor Abzug von Steuern und Arbeitnehmerbeiträgen an Sozialversicherungseinrichtungen resp. die Bruttoentschädigung an den Verwaltungsrat ausgewiesen.

<sup>2)</sup> Die variable Vergütung umfasst den Cash Bonus sowie den Wert von ggf. ins Eigentum der Mitarbeitenden übertragenen Vergütungsinstrumenten. Den zugewiesenen Vergütungsinstrumenten wird der gegenwärtige Wert beigemessen. Sofern die variable Vergütung zum Zeitpunkt der Berichterstattung noch nicht feststeht, ist ein Erwartungswert ausgewiesen.

# 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 ausgezahlt 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](http://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](http://www.fundinfo.com) veröffentlicht. Sonstige Informationen für die Anleger werden auf [www.fundinfo.com](http://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 Aufwendererstattungen 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](mailto: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, der Treuhandvertrag, 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](http://www.fundinfo.com).

Die Ausgabe- und Rücknahmepreise bzw. der Inventarwert mit dem Hinweis „exklusive Kommissionen“ werden täglich auf der elektronischen Plattform [www.fundinfo.com](http://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.

# Kurzbericht des Wirtschaftsprüfers



Ernst & Young AG  
Schanzenstrasse 4a  
Postfach  
CH-3001 Bern

Telefon +41 58 286 61 11  
[www.ey.com/de\\_ch](http://www.ey.com/de_ch)

Bericht des Wirtschaftsprüfers des Incrementum All Seasons Fund

Bern, 10. April 2026

## Bericht des Wirtschaftsprüfers über den Jahresbericht 2025



### Prüfungsurteil

Wir haben die Zahlenangaben im Jahresbericht des Incrementum All Seasons Fund geprüft, der aus der Vermögensrechnung und dem Vermögensinventar per 31. Dezember 2025, der Erfolgsrechnung für das an diesem Datum endende Geschäftsjahr und den Veränderungen des Nettovermögens und ergänzenden Angaben zum Jahresbericht besteht.

Nach unserer Beurteilung vermitteln die Zahlenangaben im Jahresbericht (Seiten 8 bis 38) ein den tatsächlichen Verhältnissen entsprechendes Bild der Vermögens- und Finanzlage des Incrementum All Seasons Fund zum 31. Dezember 2025 sowie dessen Ertragslage für das dann endende Jahr in Übereinstimmung mit dem liechtensteinischen Gesetz.



### Grundlage für das Prüfungsurteil

Wir haben unsere Prüfung in Übereinstimmung mit dem liechtensteinischen Gesetz und den International Standards on Auditing (ISA) durchgeführt. Unsere Verantwortlichkeiten nach diesen Vorschriften und Standards sind im Abschnitt „Verantwortlichkeiten des Wirtschaftsprüfers für die Prüfung des Jahresberichts“ unseres Berichts weitergehend beschrieben.

Wir sind von der Verwaltungsgesellschaft unabhängig in Übereinstimmung mit den liechtensteinischen gesetzlichen Vorschriften und den Anforderungen des Berufsstands sowie dem International Code of Ethics for Professional Accountants (including International Independence Standards) des International Ethics Standards Board for Accountants (IESBA Kodex), und wir haben unsere sonstigen beruflichen Verhaltenspflichten in Übereinstimmung mit diesen Anforderungen erfüllt.

Wir sind der Auffassung, dass die von uns erlangten Prüfungsnachweise ausreichend und geeignet sind, um als eine Grundlage für unser Prüfungsurteil zu dienen.



### Sonstige Informationen

Die Geschäftsleitung der Verwaltungsgesellschaft ist für die sonstigen Informationen verantwortlich. Die sonstigen Informationen umfassen übrige Darstellungen und Ausführungen im Jahresbericht, mit Ausnahme der im Abschnitt „Prüfungsurteil“ genannten Bestandteile des geprüften Jahresberichts und unserem dazugehörigen Bericht.



Unser Prüfungsurteil zum Jahresbericht erstreckt sich nicht auf die sonstigen Informationen, und wir bringen keinerlei Form von Prüfungsschlussfolgerung hierzu zum Ausdruck.

Im Zusammenhang mit unserer Abschlussprüfung haben wir die Verantwortlichkeit, die sonstigen Informationen zu lesen und dabei zu würdigen, ob die sonstigen Informationen wesentliche Unstimmigkeiten zum Jahresbericht oder zu unseren bei der Abschlussprüfung erlangten Erkenntnissen aufweisen oder anderweitig wesentlich falsch dargestellt erscheinen.

Falls wir auf der Grundlage der von uns durchgeführten Arbeiten den Schluss ziehen, dass eine wesentliche falsche Darstellung dieser sonstigen Informationen vorliegt, sind wir verpflichtet, über diese Tatsache zu berichten. Wir haben in diesem Zusammenhang nichts zu berichten.



## **Verantwortlichkeiten der Geschäftsleitung der Verwaltungsgesellschaft für den Jahresbericht**

Die Geschäftsleitung der Verwaltungsgesellschaft ist verantwortlich für die Aufstellung eines Jahresberichtes in Übereinstimmung mit den gesetzlichen Vorschriften und für die internen Kontrollen, die die Geschäftsleitung als notwendig feststellt, um die Aufstellung eines Jahresberichtes zu ermöglichen, der frei von wesentlichen falschen Darstellungen aufgrund von dolosen Handlungen oder Irrtümern ist.

Bei der Aufstellung des Jahresberichts ist die Geschäftsleitung dafür verantwortlich, die Fähigkeit des Organismus für gemeinsame Anlagen in Wertpapiere zur Fortführung der Geschäftstätigkeit zu beurteilen, Sachverhalte in Zusammenhang mit der Fortführung der Geschäftstätigkeit – sofern zutreffend – anzugeben sowie dafür, den Rechnungslegungsgrundsatz der Fortführung der Geschäftstätigkeit anzuwenden, es sei denn, die Geschäftsleitung beabsichtigt, entweder den Organismus für gemeinsame Anlagen in Wertpapiere zu liquidieren oder Geschäftstätigkeiten einzustellen, oder hat keine realistische Alternative dazu.



## **Verantwortlichkeiten des Wirtschaftsprüfers für die Prüfung des Jahresberichts**

Unsere Ziele sind, hinreichende Sicherheit darüber zu erlangen, ob der Jahresbericht als Ganzes frei von wesentlichen falschen Darstellungen aufgrund von dolosen Handlungen oder Irrtümern ist, und einen Bericht abzugeben, der unser Prüfungsurteil beinhaltet. Hinreichende Sicherheit ist ein hohes Mass an Sicherheit, aber keine Garantie dafür, dass eine in Übereinstimmung mit dem liechtensteinischen Gesetz und den ISA durchgeführte Prüfung eine wesentliche falsche Darstellung, falls eine solche vorliegt, stets aufdeckt. Falsche Darstellungen können aus dolosen Handlungen oder Irrtümern resultieren und werden als wesentlich gewürdigt, wenn von ihnen einzeln oder insgesamt vernünftigerweise erwartet werden könnte, dass sie die auf der Grundlage dieses Jahresberichts getroffenen wirtschaftlichen Entscheidungen von Nutzern beeinflussen.



Als Teil einer Prüfung in Übereinstimmung mit dem liechtensteinischen Gesetz und den ISA üben wir während der gesamten Prüfung pflichtgemässes Ermessen aus und bewahren eine kritische Grundhaltung. Darüber hinaus:

- ▶ Identifizieren und beurteilen wir die Risiken wesentlicher falscher Darstellungen im Jahresbericht aufgrund von dolosen Handlungen oder Irrtümern, planen und führen Prüfungshandlungen als Reaktion auf diese Risiken durch sowie erlangen Prüfungsnachweise, die ausreichend und geeignet sind, um als Grundlage für unser Prüfungsurteil zu dienen. Das Risiko, dass aus dolosen Handlungen resultierende wesentliche falsche Darstellungen nicht aufgedeckt werden, ist höher als ein aus Irrtümern resultierendes, da dolose Handlungen kollusives Zusammenwirken, Fälschungen, beabsichtigte Unvollständigkeiten, irreführende Darstellungen oder das Ausserkraftsetzen interner Kontrollen beinhalten können.
- ▶ Gewinnen wir ein Verständnis von dem für die Prüfung relevanten internen Kontrollsystem, um Prüfungshandlungen zu planen, die unter den gegebenen Umständen angemessen sind, jedoch nicht mit dem Ziel, ein Prüfungsurteil zur Wirksamkeit des internen Kontrollsystems der Verwaltungsgesellschaft abzugeben.
- ▶ Beurteilen wir die Angemessenheit der angewandten Rechnungslegungsmethoden sowie die Vertretbarkeit der dargestellten geschätzten Werte in der Rechnungslegung und damit zusammenhängenden Angaben.
- ▶ Ziehen wir Schlussfolgerungen über die Angemessenheit des von der Geschäftsleitung angewandten Rechnungslegungsgrundsatzes der Fortführung der Geschäftstätigkeit sowie auf der Grundlage der erlangten Prüfungsnachweise, ob eine wesentliche Unsicherheit im Zusammenhang mit Ereignissen oder Gegebenheiten besteht, die erhebliche Zweifel an der Fähigkeit des Organismus für gemeinsame Anlagen in Wertpapiere zur Fortführung der Geschäftstätigkeit aufwerfen können. Falls wir die Schlussfolgerung ziehen, dass eine wesentliche Unsicherheit besteht, sind wir verpflichtet, in unserem Bericht auf die dazugehörigen Angaben im Jahresbericht aufmerksam zu machen oder, falls diese Angaben unangemessen sind, unser Prüfungsurteil zu modifizieren. Wir ziehen unsere Schlussfolgerungen auf der Grundlage der bis zum Datum unseres Berichts erlangten Prüfungsnachweise. Zukünftige Ereignisse oder Gegebenheiten können jedoch die Abkehr des Organismus für gemeinsame Anlagen in Wertpapiere von der Fortführung der Geschäftstätigkeit zur Folge haben.
- ▶ Beurteilen wir die Darstellung, den Aufbau und den Inhalt des Jahresberichtes einschliesslich der Angaben in den ergänzenden Angaben sowie, ob die dem Jahresbericht die zugrunde liegenden Geschäftsvorfälle und Ereignisse in einer Weise wiedergibt, dass eine sachgerechte Darstellung erreicht wird.

# Kurzbericht des Wirtschaftsprüfers



Shape the future  
with confidence

4

Wir kommunizieren mit der Geschäftsleitung der Verwaltungsgesellschaft, unter anderem über den geplanten Umfang und die geplante zeitliche Einteilung der Prüfung sowie über bedeutsame Prüfungsfeststellungen, einschliesslich etwaiger bedeutsamer Mängel im internen Kontrollsystem, die wir während unserer Prüfung identifizieren.

Ernst & Young AG

Liechtensteinischer Wirtschaftsprüfer  
(Leitender Prüfer)

BSc in Betriebswirtschaftslehre



**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