

# Incrementum All Seasons Fund

OGAW nach liechtensteinischem Recht  
in der Rechtsform der Treuhänderschaft

## Ungeprüfter Halbjahresbericht per 30. Juni 2025

Asset Manager:



incrementum

Verwaltungsgesellschaft:



# Inhaltsverzeichnis

|                                                              |    |
|--------------------------------------------------------------|----|
| Inhaltsverzeichnis .....                                     | 2  |
| Verwaltung und Organe .....                                  | 3  |
| Tätigkeitsbericht .....                                      | 4  |
| Vermögensrechnung .....                                      | 10 |
| Ausserbilanzgeschäfte .....                                  | 10 |
| Erfolgsrechnung .....                                        | 11 |
| Veränderung des Nettofondsvermögens .....                    | 12 |
| Anzahl Anteile im Umlauf .....                               | 13 |
| Kennzahlen.....                                              | 15 |
| Vermögensinventar / Käufe und Verkäufe .....                 | 17 |
| Angaben gemäss EU Verordnung 2015/2365 ("SFTR") .....        | 32 |
| Ergänzende Angaben.....                                      | 33 |
| Spezifische Informationen für einzelne Vertriebsländer ..... | 37 |

# Verwaltung und Organe

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

# Tätigkeitsbericht

Sehr geehrte Anlegerinnen,  
Sehr geehrte Anleger,

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

Der Nettoinventarwert pro Anteilschein für die Anteilsklasse -CHF-I- ist seit dem 31. Dezember 2024 von CHF 157.43 auf CHF 161.39 gestiegen und erhöhte sich somit um 2.52%.

Der Nettoinventarwert pro Anteilschein für die Anteilsklasse -CHF-R- ist seit dem 31. Dezember 2024 von CHF 96.53 auf CHF 98.81 gestiegen und erhöhte sich somit um 2.36%.

Der Nettoinventarwert pro Anteilschein für die Anteilsklasse -EUR-I- ist seit dem 31. Dezember 2024 von EUR 168.00 auf EUR 174.31 gestiegen und erhöhte sich somit um 3.75%.

Der Nettoinventarwert pro Anteilschein für die Anteilsklasse -EUR-R- ist seit dem 31. Dezember 2024 von EUR 162.58 auf EUR 168.37 gestiegen und erhöhte sich somit um 3.56%.

Der Nettoinventarwert pro Anteilschein für die Anteilsklasse -EUR-V- ist seit dem 31. Dezember 2024 von EUR 101.46 auf EUR 104.87 gestiegen und erhöhte sich somit um 3.36%.

Der Nettoinventarwert pro Anteilschein für die Anteilsklasse -USD-I- ist seit dem 31. Dezember 2024 von USD 183.81 auf USD 192.10 gestiegen und erhöhte sich somit um 4.51%.

Am 30. Juni 2025 belief sich das Fondsvermögen für den Incrementum All Seasons Fund auf EUR 155.6 Mio. und es befanden sich 114'753.030 Anteile der Anteilsklasse -CHF-I-, 3'576.186 Anteile der Anteilsklasse -CHF-R-, 359'798.195 Anteile der Anteilsklasse -EUR-I-, 166'182.732 Anteile der Anteilsklasse -EUR-R-, 89'459.733 Anteile der Anteilsklasse -EUR-V- und 216'171.345 Anteile der Anteilsklasse -USD-I- im Umlauf.

Die erste Jahreshälfte 2025 erwies sich als turbulent und geprägt vom Beginn der zweiten Amtszeit von US-Präsident Donald Trump, der mit seiner Handels- und Zollpolitik den Rest der Welt vor sich hertrieb und mit seiner Unberechenbarkeit für ein erhöhtes Mass an Unsicherheit sorgte. Darüber hinaus wurde auch ein neuer Kriegsherd entfacht, als Israel im Juni den Iran attackierte, ein Konflikt, der innerhalb von 2 Wochen durch den Beitritt der USA und deren Unterstützung mittels Bomberangriffe in einem Waffenstillstand mündete, dessen Nachhaltigkeit abzuwarten bleibt.

Wirtschaftlich prägt die expansive Fiskalpolitik weiterhin das makroökonomische Bild. So wurde in Deutschland im März durch eine Grundgesetzänderung das „Sondervermögen Infrastruktur und Klimaneutralität“ geschaffen, welches ein zusätzliches Ausgabevolumen von 500 Mrd. EUR über eine Laufzeit von 12 Jahren bereitstellt. Weitere 100 Mrd. EUR wurden für den Verteidigungshaushalt und Ausbau der Bundeswehr zur Verfügung gestellt. In den USA steht zur Jahresmitte Präsident Trumps „One Big Beautiful Bill“ vor der Verabschiedung, die nicht nur die Steuersenkungen aus Trumps erster Amtszeit permanent machen soll, sondern weitere Steuererleichterungen mit erhöhten Ausgaben und Kürzungen sozialer Programme kombiniert und die Staatsverschuldung in den nächsten 10 Jahren um 3.3 Bio. USD zu erhöhen verspricht. Und in China wurde im März die Haushaltsdefizitquote von 3 auf 4% des BIP erhöht, was eine zusätzliche Verschuldung von knapp 12 Bio. CNY (1.4 Bio. EUR) ermöglicht. Dies sind fiskalische Impulse, die das sich verlangsamende Wirtschaftswachstum stützen sollen, aber durch weitere Schuldenerhöhung finanziert werden müssen. Zusammen mit den weltweit steigenden Importzöllen und Handelsbeschränkungen hat dies inflationäre Auswirkungen.

Das alles hat die Finanzmärkte im ersten Halbjahr stark beeinflusst. Die Erstkündigung von weltweiten Strafzöllen am 2. April, dem sogenannten „Liberation Day“, sorgte für eine scharfe Korrektur an den globalen Aktienmärkten, der ausgelöst durch eine dreimonatige Aussetzung ebendieser Zölle, eine ebenso rapide Erholung folgte, die zu guter Letzt in neuen Rekordhochs mündete. So konnte der MSCI World Index (in USD) im ersten Halbjahr mit einem guten Ergebnis (+8.6%) abschliessen. Auffällig war in diesem Zusammenhang jedoch, dass die langjährige Übergewichtung von US-Anlagen nicht länger unumstritten ist. Dies zeigt sich sowohl an der Outperformance der europäischen Aktienmärkte sowie der Emerging Markets, wie vor allem auch an der ausgeprägten USD-Schwäche. So verlor der USD-Index (DXY) im ersten Halbjahr unter Führung des EUR (+14% gegen USD) knapp 11%. Und obwohl 10-jährige US-Staatsanleihen zur Jahresmitte bei 4.23% Rendite 35 BP niedriger schlossen als zu Jahresbeginn, erfolgte dies zum Preis einer weiter hohen kurzfristigen Verzinsung. Während nämlich z.B. die EZB im ersten Halbjahr ihren Einlagenzinssatz um weitere 1% auf zuletzt 2% senkte, blieb die Fed Funds Target Rate – sehr zum Ärger der Trump Administration – unverändert bei 4.5%. Wenn man berücksichtigt, dass die USA den Grossteil ihrer Schulden am kurzen Ende refinanziert, ist dies ein nicht zu unterschätzender Belastungsfaktor für den Staatshaushalt. Erwähnenswert ist hier auch noch, dass die Bank of Japan die einzige G7-Zentralbank war, die im ersten Halbjahr ihren Referenzzinssatz um 0.25% auf 0.5% erhöhte. Dies scheint angesichts einer jährlichen Inflationsrate von 3.5% noch immer viel zu niedrig und bietet einen Vorgeschmack auf das Dilemma, welches alle G7-Zentralbanken in der näheren Zukunft beschäftigen wird, nämlich wie man die zu hohe Inflation wirksam bekämpfen kann, ohne gleichzeitig die Staatshaushalte in den Ruin zu treiben.

## Tätigkeitsbericht (Fortsetzung)

Wir sind davon überzeugt, dass ein steigender Staatsanteil zwar kurzfristige Multiplikatoreffekte hat und damit das Wachstum stützt, langfristig aber durch die damit zusammenhängende zunehmende Überschuldung einen wachstumsdämpfenden Effekt hat, während die Inflation das politisch opportune Mittel zum Zweck der realen Senkung der Schuldenlast darstellt. Ein entsprechend stagflationäres Umfeld wird auch durch die demographische Entwicklung in den Industrieländern unterstützt, in denen ein wachsender Anteil an Pensionären nicht mehr im Arbeitsmarkt zur Verfügung steht und die mit dem Alter abnehmende Konsumneigung durch Auflösung ihrer Ersparnisse finanziert. Die sich beschleunigende Deglobalisierung mit zunehmenden Handelshemmnissen und Zöllen, aber auch einer wachsenden Kriegsbereitschaft und Militarisierung, sind ebenfalls inhärent inflationär.

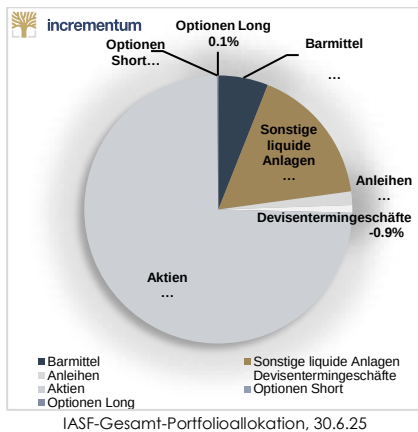
Der politische Wille sich diesen Trends effektiv mittels Umschuldung und Rationalisierung des Staatsapparates entgegenzustellen ist nirgendwo auszumachen. Dies hat die mit grossen Fanfaren eingeführte US DOGE (Department of Government Efficiency = Abteilung für Regierungseffizienz) in den vergangenen Monaten belegt, die neben ausgeprägtem Chaos und vielen Schlagzeilen nur einen Bruchteil der ursprünglich erwarteten Einsparungen erzielt hat, und deren enthusiastische Leitfigur Elon Musk den Kampf für eine effizientere Bürokratie inzwischen schon wieder aufgegeben hat. Stattdessen gehen wir weiter davon aus, dass die Politik diesen Trends mit Abwertungswettläufen und Schuldenmonetisierung, gekoppelt mit finanziellen Repressionsmassnahmen, begegnen wird. Der damit einhergehende Narrativwechsel an den Märkten hat schon begonnen, erlebt allerdings wie im ersten Halbjahr immer wieder Rückschläge und wird bis zur vollen Ausprägung Jahre in Anspruch nehmen.

Der IASF ist vor dem geschilderten Hintergrund als globaler Strategiefonds und Absolute-Return-Mandat aufgelegt worden. Mit unserer Benchmark-unabhängigen Anlagestrategie begegnen wir dem geschilderten Szenario mit einer diversifizierten Währungsallokation sowie der Vermeidung von G7-Staatsanleihen, deren Position teilweise durch einen erhöhten Gold- und Edelmetallanteil ersetzt wird. Auf der Aktienseite richtet sich unser Fokus auf Anlagethemen, von denen wir uns unter dem o.g. Szenario und auf längere Sicht Rückenwind erwarten. Dies sind v.a. Substanz-, Rohstoff- sowie Value-Aktien, mit einem erhöhten internationalen Fokus. Gleichzeitig haben uns die historisch ausserordentlich hohen Bewertungen, insbesondere an den US-Aktienmärkten, dazu veranlasst, einen grossen Teil unseres Aktienengagements durch Short-Positionen in US-Index Futures (Nasdaq 100 und S&P 500) abzusichern. Taktisch halten wir dies für eine angemessene Allokation, um langfristig die Kaufkraft der im IASF veranlagten Gelder zu erhöhen, ohne dabei zyklische Verlustrisiken aufgrund breiterer Aktienmarktkorrekturen in Kauf zu nehmen.

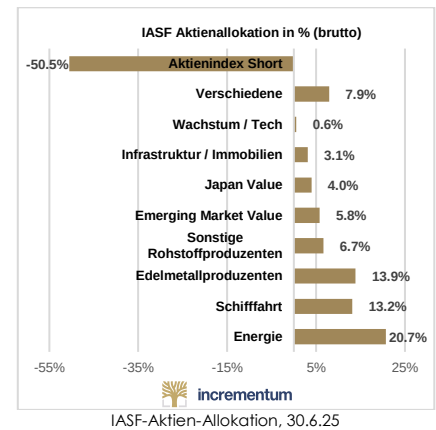
Das hat im ersten Halbjahr gut funktioniert, auch wenn es immer mal wieder zu Rückschlägen kommt, wenn der Markt zurück in die alten und bewährten Muster fällt. Wie der nebenstehende Chart zeigt, war dies insbesondere in der ersten April- sowie in der zweiten Junihälfte der Fall. Im ersten Fall führte die gesunkene Risikoneigung zu heftigen Abverkäufen konjunktursensibler Aktien, im letzteren Fall kam es zu Rückschlägen bei den Edelmetallpreisen und -produzenten, wie auch den Energieproduzenten und in der Schifffahrt, während zusätzlich unsere Short Positionen in US-Aktien Index Futures belasteten. Dieser Prozess belegt, dass der von uns erwartete Regimewechsel noch in den Kinderschuhen steckt, verdeutlicht damit aber auch das langfristige Potential, welches dieser für vorausschauende Anleger mit sich bringt.



## Tätigkeitsbericht (Fortsetzung)



Zur Jahresmitte war der IASF zu drei Vierteln (und ohne Berücksichtigung der Short Futures Positionen) in Aktien investiert. Unter Berücksichtigung der 50%-igen Short-Position lag die Netto-Aktien-Allokation allerdings nur bei 25%. Thematisch führend war unser Anlagethema ENERGIE, gefolgt von EDELMETALLPRODUZENTEN und SCHIFFFAHRT, die insgesamt 63% unseres aus rund 90 Einzelpositionen bestehenden Aktienportfolios ausmachten, was unseren Überzeugungsgrad für diese Themen widerspiegelt.



Die von uns definierten Aktienanlagethemen ergeben sich aus unseren Top-Down-Makro-Betrachtungen, über die wir in unserem Investorenbrief „[Seasonal Reflections](#)“ regelmässig berichten, während deren Bestückung auf Basis unserer Bottom-Up-Analyse erfolgt. Wir investieren wo immer möglich direkt und in Einzelanlagen, von denen wir erwarten, dass sie vom Markt unterbewertet sind und eine unseren Erwartungen entsprechende mittel- bis langfristige Realrendite abwerfen. Ausnahmen machen wir da, wo wir keine Wahl haben, wie z.B. bei den mit physischen Edelmetallen hinterlegten ETCs, da Bullion-Anlagen im UCITS-Fonds nicht zulässig sind. Ein weiterer möglicher Grund für ein Fondsinvestment ist das Angebot einer damit erzielbaren hinreichenden Diversifikation in Spezialgebieten, wie wir sie mit dem gelegentlichen Einsatz von Länder-ETFs, wie z.B. dem sich zurzeit im Portfolio befindlichen iShares Brazil ETF, oder auch mit dem Engagement im Uranium Resources Fund (URF) der Incrementum AG, vornehmen. Letzterer bildet die Ausnahme von der Regel, da wir als Incrementum AG grundsätzlich nicht in eigene Produkte investieren. Eine Ausnahme davon wird nur unter der Bedingung gewährt, dass die im Anlagefonds (hier URF) anfallende Management-Gebühr für die im investierten Fonds (hier IASF) gehaltenen Anteile vollständig in diesen rückvergütet wird.

Wie haben nun unsere Aktienanlagethemen im ersten Halbjahr abgeschlossen?

Unser ENERGIE-Thema (21% der AuM) litt unter den fallenden Öl-(-10%), Gas- (-7%) und Kohlepreisen (-24%), während der Uranpreis im ersten Halbjahr um ca. 10% ansteigen konnte. Unsere Allokation innerhalb des Themas lag zur Jahresmitte bei 8% Öl- und Energie-Services, 6% Öl- und Gasproduzenten (inkl. Raffinerien), 5% Uransektor und knapp 2% Kohleproduzenten, umfasste 22 Einzelpositionen und lieferte einen durchschnittlichen Halbjahres-Total Return (in lokaler Währung) von -7% ab. Dieses Thema wird trotz seiner kritischen Bedeutung für jede moderne Volkswirtschaft und deren Wachstum von den Investoren weitgehend vernachlässigt, ist in den Marktindizes historisch tief gewichtet (3.5% im MSCI World Index) und zusätzlich in der Mehrzahl der Aktienportfolios untergewichtet. Ein Grund dafür ist, dass der Investorenfokus bei der Beurteilung des Sektors vor allem auf der Nachfrageentwicklung liegt, die zu stagnieren scheint, in der Vergangenheit aber auch regelmässig unterschätzt wurde. Dabei spielt die Angebotsseite eine mindestens ebenso wichtige Rolle für die langfristige Preisbildung. Schliesslich handelt es sich hier um eine extrahierende Industrie mit hohem Ersatzinvestitionsbedarf, der schon seit Jahren nicht hinreichend erbracht wird, da die Unternehmen Cashflows und Erträge vor allem über den Grad der Ersatzinvestitionen steuern. So befinden sich die inflations-adjustierten Explorationsausgaben in der Öl- und Gasindustrie zurzeit auf dem niedrigsten Niveau seit 1956. Eine alte Börsenregel im Rohstoffbereich lautet: *Die Kur für niedrige Preise sind noch niedrigere Preise*. Das diese weiterhin und auch in diesem Sektor Gültigkeit hat wird sich in den kommenden Jahren zeigen.

Wie so etwas aussieht, zeigt ein Blick auf unsere EDELMETALLPRODUZENTEN (14% Allokation), die ordentlich Rückenwind von den steigenden Edelmetallpreisen erhielten und im ersten Halbjahr im Durchschnitt um 50% zulegten. Unsere Allokation in diesem Thema bestand zur Jahresmitte aus insgesamt 14 Einzelanlagen, die zu 11% den (meist) Senior-Produzenten, 2% den Royalty-/Streaming-Gesellschaften sowie 1% den Explorationsgesellschaften zuzuordnen waren. Wir haben diesen Anstieg im Jahresverlauf zu Gewinnmitnahmen genutzt, da wir die Gesamtallokation zu Edelmetallen, inkl. deren Produzenten, nicht über ein Drittel der Portfolio-Assets ansteigen lassen wollen, um so – trotz unserer extrem hohen Überzeugung für dieses Thema – kein zu grosses Klumpenrisiko einzugehen.



## Tätigkeitsbericht (Fortsetzung)

Nicht erst seit dem Verlust des letzten 3-fachen A-Rating für US-Staatsanleihen sehen wir Gold zunehmend in die Rolle des risikofreien Reserve-Assets schlüpfen, was nicht nur durch die Tatsache unterstrichen wird, dass globale Zentralbanken als preisunelastische Käufer im Markt sind und ca. ein Drittel der Jahresproduktion absorbieren. Dieser Trend hat sich spätestens mit der Einfrierung der russischen Devisenreserven Mitte 2022 fest etabliert. Gestützt wird die Gold- und Edelmetallnachfrage natürlich auch durch den wachsenden Vertrauensverlust in Fiat Währungen, zu dem die deutliche Abwertung der Weltreservewährung USD im ersten Halbjahr zusätzlich beigetragen hat. Und wir sehen jede Menge Gründe dafür, dass sich auch private Investoren wieder vermehrt von einem Voltaire zugeschriebenen Zitat leiten lassen, welches lautet: *Papiergeld tendiert immer zu seinem intrinsischen Wert und dieser ist Null!*

Was Gold- und Edelmetallaktien wie auch deren Analysten angeht, so haben diese die jüngsten Edelmetallpreisanstiege bisher mit Skepsis verfolgt und kaum nachvollzogen, da die in den Schätzungen berücksichtigten zukünftigen Verkaufspreise im Schnitt 30%(!) unter den laufenden Marktpreisen liegen. Deshalb entwickeln sich die Aktien dieser Gesellschaften zu wahren Free-Cashflow-Monstern, deren Management Teams meist noch im letzten Bullmarkt gebrannte Kinder einer typischen spätzyklischen Euphoriephase waren. Deshalb rechnen wir im Jahresverlauf weiter mit zurückhaltenden Explorations-Investitionen und sehen den Kapitalallokations-Fokus neben opportunistischen M&A-Aktivitäten vor allem auf steigende Dividenden und Aktienrückkäufe gerichtet.

Unser dritt wichtigstes Aktienthema war die globale maritime SCHIFFFAHRT (13% Allokation). Dieses Thema hat klar Substanz-Charakter und hat sich in den vergangenen Jahren als wertvoller Inflationsschutz erwiesen. Zur Jahresmitte hielten wir 14 Einzelpositionen, die sich hauptsächlich aus Tanker- (8%) und Schüttgut-(Dry Bulk-, 5%) Gesellschaften zusammensetzten. Das stark zyklische Verhalten dieses Sektors bringt eine hohe Volatilität mit sich, wie wir im vergangenen Jahr wieder einmal erfahren mussten. Im ersten Halbjahr hat unser Schifffahrtsportfolio im Schnitt einen Total Return von 3% erwirtschaftet, der ausschliesslich der hohen laufenden Dividendenrendite (durchschnittlich 10%) zuzuschreiben ist. Das attraktive Risikoprofil spiegelt sich auch in den weiteren Bewertungen wider: So liegt das durchschnittliche KGV bei 8.5, unser Portfolio handelt zum Buchwert sowie einem ca. 25%igen Abschlag zum NAV, und das Net Debt / EBITDA von 1.75 weist auf historisch ungewöhnlich solide Bilanzen hin. Dabei treffen auch in den von uns favorisierten Sektoren eine erhöhte Nachfrage auf ein beschränktes Angebot, das sich an einer stark alternden Flotte und einem mageren Neubau-Auftragsbuch festmachen lässt. Daher gibt es zurzeit keinen Grund nicht an diesem Anlagethema festzuhalten.

Das viertgrösste Thema war VERSCHIEDENE (8% Allokation), ein Topf, in den opportunistische Anlagegelegenheiten fallen, die nicht in unsere Hauptthemen passen und der zur Jahresmitte 8 Einzeltitel beinhaltet. Die Hälfte davon sind britische Gesellschaften, die einen Tabak- sowie einen Spirituosenkonzern, einen Automobilzulieferer (der sich in einem fortgeschrittenen Übernahmeprozess befindet) sowie einem Industriekonzern, der ebenfalls im Automobilzulieferbereich, aber auch im Bereich Recycling tätig ist, umfassen. Dazu kommen drei US-Unternehmen, nämlich ein integrierter Stahlkonzern, ein internationaler Lebensmittelkonzern, ein Chemie-Unternehmen sowie ein deutscher Pharmakonzern. Dieses Portfolio lieferte im ersten Halbjahr einen durchschnittlichen Total Return von 10% ab und handelt bei einem KGV von 10, einer Dividendenrendite von 3.1% sowie 25% Prämie zum Buchwert.

Die übrigen Themen sind weniger stark gewichtet. Hier haben insbesondere EMERGING MARKET VALUE (6% Allokation) unter Führung von Pico Far East (+43%) und Alibaba (+35%) sowie INFRASTRUKTUR / IMMOBILIEN (3% Allokation) unter Führung von IWG (+32%) und VGP (+25%), jeweils mit einem durchschnittlichen Wertzuwachs von 20% gegläntzt. Auch unsere SONSTIGE ROHSTOFFPRODUZENTEN (7% Allokation) schnitten mit einem Total Return von 17% unter Führung der Düngemittelproduzenten Mosaic (+49%) und Nutrien (+33%) sehr gut ab. JAPAN VALUE (4% Allokation) musste dagegen im Durchschnitt Einbussen hinnehmen (-4%). Die beste Performance lieferte jedoch das Thema WACHSTUM / Tech (0.5% Allokation) ab, welches zur Jahresmitte 2 Positionen enthält, von denen Tobii im ersten Halbjahr 125% Wertgewinn abliefern konnte. Dazu ist zu sagen, dass wir diese Position schon seit einigen Jahren im Portfolio halten, von den Unternehmensergebnissen und der Aktienperformance jedoch lange enttäuscht wurden. Wir haben dennoch an diesem Titel festgehalten, da wir Potential in diesem Unternehmen und seiner Technologie (Eye Tracking) sehen. Unsere Geduld wurde in diesem Jahr damit belohnt, dass wir auf diese Position in lokaler Währung (SEK) nun endlich schwarze Zahlen schreiben. Manche mögen sagen, dass eine 0.25%ige Positionsgrösse es kaum wert ist, sich damit zu beschäftigen. Aber wir fühlen uns in unserer Entscheidung bestätigt, dem extremen Risikoprofil kleiner Wachstumswerte mit entsprechend moderaten Allokationen zu begegnen. Und nach dem Motto „Kleinvieh macht auch Mist“ freuen wir uns, dass unsere Geduld mit diesem Titel in diesem Jahr bislang 0.15% zur Gesamtperformance des IASF beigetragen hat.

Wir hoffen, dass dies einen angemessenen Einblick in unsere Anlagestrategie und deren Umsetzung auf der Aktienseite erlaubt, mit deren Ergebnissen wir im ersten Halbjahr sehr zufrieden waren. Zu diesem Thema gehören allerdings auch noch einige Bemerkungen zu unseren US-Aktienindex-Shorts, die in den vergangenen zwei Jahren wenig zur Investorenfreude beigetragen haben. Wir starteten das Jahr auf der Short-Seite mit einer Gesamt-Short-Position von knapp 52%, die sich zu 56% aus Nasdaq 100, 32% aus S&P 500 sowie zu 12% aus DAX-Futures zusammensetzte. Letztere Position schlossen wir im März, nachdem der DAX aufgrund des damals verabschiedeten rekordhohen Sonderhaushalts mit aggressiven Anlegerkäufen nach oben getrieben wurde. Für uns ist es tatsächlich ein Rätsel wie die fundamentalen Probleme Deutschlands, insbesondere was die internationale Wettbewerbsfähigkeit des Landes angeht, von den Anlegern so sehr ignoriert werden kann. Aber mit der Erkenntnis, dass passive Anlageströme das Marktgeschehen bestimmen und die globalen Finanzströme wohl wieder nach einer grösseren internationalen Diversifikation streben werden, schien uns das Risiko diese Position beizubehalten zu gross, auch wenn der DAX mit einer P/E von 18, dem 2-fachen des Buchwertes und einer Dividendenrendite von 2.5% wohl kaum als günstig bewertet angesehen werden kann. Der mit dem Schliessen dieser Position realisierte Verlust hat das Halbjahresergebnis des IASF um gut 1% reduziert.

Damit bleiben unsere Short-Positionen im Nasdaq 100 (NDX) sowie im S&P 500 (SPX), die beide von den Mag7, also den führenden US-Mega-Cap-Tech-Aktien (jeweils zu 62% und 32%) dominiert werden. Um unsere Short-Positionen mit der DAX-Auflösung nahe einem Gesamtmarkthoch nicht zu reduzieren, stockten wir die S&P 500 Shorts im März noch einmal um ca. 20% auf. Nach dem Liberation Day-Crash Anfang April reduzierten wir unsere NDX- und SPX-Position jeweils um knapp ein Viertel, nur um sie wenige Tage später nach einer mehr als 10%igen Rally grösstenteils wieder auf das ursprüngliche Gewicht aufzustocken, ein Manöver, das letztlich Margin-

## Tätigkeitsbericht (Fortsetzung)

Ersparnisse mit sich brachte, die den DAX Future Verlust im Berichtszeitraum etwa ausglich. Damit haben die Aktien-Short-Positionen im ersten Halbjahr insgesamt einen negativen Portfolio-Ergebnisbeitrag von ca. 3% geleistet

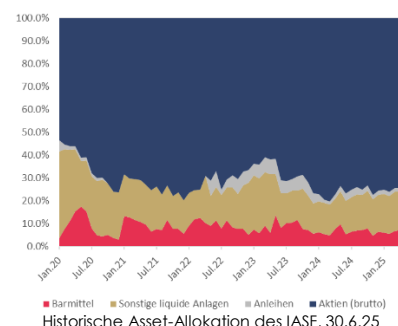


IASF-Aktien-Index-Short vs Netto-Allokation, 30.6.25

Am Ende ist dies der Preis unserer Risikomanagement-Strategie, die uns vor den negativen Auswirkungen grösserer Marktkorrekturen schützen, sowie auch von der von uns erwarteten Sektor-Rotation aus Long Duration- / Momentum-Anlagen in Substanz- und Value-Anlagen profitieren soll. In der Rückschau war dies fraglos ein kostspieliges Unterfangen. Aber wie mancher sich vielleicht über die Kosten einer Feuerversicherung für sein Haus aufregt, um bei Eintritt eines katastrophalen Feuers festzustellen, dass ihm diese die Existenz gesichert hat, so sehen wir dies auch mit den Kosten unserer Short-Futures Positionen. Bei rekordhohen Marktbewertungen und exzessiver Spekulation nichts zu tun ist keine Alternative für uns. Eine Absicherung über Optionsstrategien kann eine Alternative darstellen, ist aber auf lange Sicht gesehen ebenfalls sehr teuer und wesentlich aufwendiger zu handhaben. Daher bleibt dies für uns ein alternativloser Ansatz, dessen Wert sich erst dann vollends darstellen wird, wenn wir das nächste Mal alle Short Positionen abgebaut haben werden.

Kommen wir nun zurück zu den weiteren Ergebnisbeiträgen innerhalb des Portfolios:

Der IASF ist ein globaler Strategiefonds, der alle im UCITS-Mantel zugelassenen Assetklassen abdeckt, und das inkludiert Anleihen. Wie jedoch oben schon berichtet, sind Staatsanleihen für uns auf absehbare Zeit kein sinnvolles Anlagemedium. Unternehmensanleihen dagegen können interessant sein. Leider drückt sich die erhöhte Risikoneigung der Anleger nicht nur in Rekordbewertungen am Aktienmarkt, sondern auch in sehr tiefen Risikomargen (Credit Spreads) bei Unternehmensanleihen aus. Als Ergebnis halten wir zurzeit lediglich vier Anleihepositionen, die knapp 2% des Portfolios ausmachen. Es handelt sich dabei ausschliesslich um USD-Junk-Anleihen mit einer modifizierten Duration von 2.5 Jahren und einer Durchschnittsrendite von knapp 11%, deren Emittenten den ENERGIE- und SCHIFFFAHRTS-Themen zuzuordnen sind. Die historisch höchste Bond-Allokation lag im Juni 2022 bei 7%, was jedoch nicht bedeutet, dass wir bei entsprechenden Gelegenheiten nicht auch deutlich höhere Quoten in Erwägung ziehen würden.



Historische Asset-Allokation des IASF, 30.6.25

| Incrementum All Seasons Fund |       |
|------------------------------|-------|
| Währungsallokation           | in %  |
| USD/HKD                      | 19.2% |
| GBP                          | 5.6%  |
| EUR                          | 19.7% |
| CHF/NOK/SEK                  | 3.3%  |
| AUD/CAD                      | 1.1%  |
| JPY                          | 19.9% |
| XAU/XAG/XPT/XPD              | 31.1% |

IASF-Währungs-Allokation, 30.6.25

Ein weiterer Ergebnistreiber war selbstverständlich auch unsere Währungsallokation. Wie die nebenstehende Tabelle zeigt, hielt der IASF zur Jahresmitte im Wesentlichen EUR-, JPY-, USD- und -Edelmetall-Allokationen. Die Übersicht erstellen wir dabei immer auf einer „Look-Through“-Basis, d.h. wir sehen bei Aktien die Bilanzwährung anstatt der Währung des Listings als fundamental relevant an. Schliesslich betreibt z.B. die Shell Plc ein USD-Geschäft und bilanziert auch entsprechend, auch wenn es Aktien gibt die in UK (in GBP) oder in Kontinentaleuropa (in EUR) gelistet sind. Ähnliches gilt für unsere Schifffahrts-Unternehmen, die auch wenn sie in Norwegen ansässig und in NOK gelistet sind, letztlich ein USD-Geschäft betreiben. Und unter dieser Optik ordnen wir auch Edelmetallproduzenten den jeweils hauptsächlich produzierten Edelmetallen zu, da ihre Performance von deren Preisentwicklung stark beeinflusst wird.

Zweifelsohne haben wir einen nicht unerheblichen negativen Performance-Einfluss durch unsere USD-Allokation erfahren, da der USD im ersten Halbjahr knapp 14% gegenüber dem EUR als IASF-Investmentportfolio-Währung abgab. Auch die JPY-, wie auch die GBP-Allokation erwiesen sich als negativ, auch wenn sich die Abwertung mit ca. 4% als wesentlich moderater herausstellte. Da wir insbesondere den JPY weiterhin von einer gegenläufigen Zinsentwicklung unterstützt sehen und dieser fundamental unterbewertet erscheint, sehen wir hier für die zweite Jahreshälfte wieder Aufwärtspotential. Unsere Edelmetallallokation hat sich dagegen als positiver Performance-Treiber gezeigt. So konnten unsere physisch unterlegten Gold-ETCs 11%, Silber 10%, Platin 50% und Palladium 8% (alle gegen EUR) zulegen. Über den Anstieg der Edelmetallproduzenten haben wir weiter oben schon berichtet. Insgesamt betrachtet hat unsere Edelmetallallokation einen erheblichen Beitrag dazu geleistet den negativen Ergebnisbeitrag aus unserer international diversifizierten Währungsallokation deutlich abzumildern.



## Tätigkeitsbericht (Fortsetzung)



MSCI World Index (MXWO) – 1H 2025 – in EUR

Quelle: Bloomberg



MSCI World Index (MXWO) – 1H 2025 – in US

Den ungewöhnlich heftigen negativen Effekt, den der schwache USD auf EUR-Portfolios hatte, kann man unschwer aus den beiden obenstehenden Graphiken ablesen, die den MSCI World Index links in EUR, rechts in USD, fürs erste Halbjahr darstellen. Während der Index in USD neue Höchststände erreichen konnte und das Halbjahr mit einem Plus von 8.6% abschloss, so lieferte derselbe Index in EUR einen Verlust von 4.5%.

Diese erhebliche Diskrepanz ist nicht zu unterschätzen, da Analysen zeigen, dass ein Grossteil internationaler USD-Anlagen in der Vergangenheit aufgrund hoher Absicherungskosten (z.Zt. ca. 2.5% p.a.) ungesichert blieben. Dies ist wohl auch darauf zurückzuführen, dass sich der USD seit 2008, als EUR/USD 1.60 erreichte, in einem langfristigen und vom scheinbaren US-Exzeptionalismus unterstützten Aufwärtstrend befand. Dieser wurde, wie der nebenstehende Chart zeigt, im 2. Quartal gebrochen, und wir erwarten, dass dies einen langanhaltenden USD-Kursverfall nach sich ziehen wird, was unsere USD-Hedges in Höhe von 31% der AuM rechtfertigt.



EUR/USD-Wechselkurs, letzte 20 Jahre, Quelle: Bloomberg

Abschliessen möchten wir diesen Rechenschaftsbericht mit einem kurzen Blick auf die im Portfolio generierten Cashflows. So konnten wir im 1. Halbjahr 2025 Zins- und Dividendeneinnahmen von ca. EUR 2.7m (1.8% der durchschnittlichen AuM) erzielen, während die Einnahmen aus dem Verkauf von gedeckten Optionen bei ca. EUR 1.3m (0.9% der AuM) lagen.

Insgesamt sind wir mit dem 1. Halbjahr 2025 nicht unzufrieden, da es uns gelungen ist trotz der widrigen Umstände (fester EUR) ein zufriedenstellend positives und über der Inflation liegendes Ergebnis zu erzielen. Möglicherweise wurde dies nicht von allen Anlegern so empfunden, da wir im Berichtszeitraum Netto-Mittelabflüsse von EUR 2.3m (ca. 1.5% der AuM) hinnehmen mussten. Wir glauben jedoch, dass das 2. Halbjahr für die breiten Aktienmärkte deutlich schwieriger werden wird, was den Wert unseres Investment-Ansatzes wieder verdeutlichen wird, und sind deshalb optimistisch, dass wir dann auch wieder Net Asset Inflows sehen werden.

Für weitere und aktuellere Informationen möchten wir auf die schon genannten „[Seasonal Reflections](#)“ verweisen und die Gelegenheit nutzen unseren Anlegern an dieser Stelle für Ihr Vertrauen und Ihre Geduld zu danken.

**Incrementum AG, Asset Manager**

# Vermögensrechnung

|                                    | 30. Juni 2025<br>EUR  | 28. Juni 2024<br>EUR  |
|------------------------------------|-----------------------|-----------------------|
| Bankguthaben auf Sicht             | 9'615'206.87          | 9'975'142.16          |
| Bankguthaben auf Zeit              | 0.00                  | 0.00                  |
| Wertpapiere und andere Anlagewerte | 147'201'717.90        | 159'183'107.91        |
| Derivate Finanzinstrumente         | -872'935.14           | 41'442.58             |
| Sonstige Vermögenswerte            | 249'107.94            | 372'610.48            |
| <b>Gesamtfondsvermögen</b>         | <b>156'193'097.57</b> | <b>169'572'303.13</b> |
| Verbindlichkeiten                  | -557'677.99           | -598'563.17           |
| <b>Nettofondsvermögen</b>          | <b>155'635'419.58</b> | <b>168'973'739.96</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.

Am Bilanzstichtag waren keine aufgenommenen Kredite ausstehend.

# Erfolgsrechnung

|                                                      | 01.01.2025 - 30.06.2025 | 01.01.2024 - 28.06.2024 |
|------------------------------------------------------|-------------------------|-------------------------|
|                                                      | EUR                     | EUR                     |
| <b>Ertrag</b>                                        |                         |                         |
| Aktien                                               | 2'148'542.67            | 2'050'379.59            |
| Obligationen, Wandelobligationen, Optionsanleihen    | 129'817.30              | 146'791.35              |
| Zielfonds                                            | 16'734.64               | 66'999.08               |
| Ertrag Bankguthaben                                  | 119'671.66              | 143'064.77              |
| Sonstige Erträge                                     | 35'432.21               | 37'895.61               |
| Einkauf laufender Erträge (ELE)                      | 10'757.07               | 36'753.42               |
| <b>Total Ertrag</b>                                  | <b>2'460'955.55</b>     | <b>2'481'883.82</b>     |
| <b>Aufwand</b>                                       |                         |                         |
| Verwaltungsgebühr                                    | 882'566.40              | 888'717.08              |
| Verwahrstellengebühr                                 | 72'229.39               | 72'847.01               |
| Revisionsaufwand                                     | 5'255.55                | 5'160.44                |
| Passivzinsen                                         | 897.17                  | 48.85                   |
| Sonstige Aufwendungen                                | 155'229.55              | 157'975.73              |
| Ausrichtung laufender Erträge (ALE)                  | 15'065.61               | 6'920.34                |
| <b>Total Aufwand</b>                                 | <b>1'131'243.67</b>     | <b>1'131'669.45</b>     |
| <b>Nettoertrag</b>                                   | <b>1'329'711.88</b>     | <b>1'350'214.37</b>     |
| Realisierte Kapitalgewinne und Kapitalverluste       | 13'550'982.14           | -3'877'439.91           |
| <b>Realisierter Erfolg</b>                           | <b>14'880'694.02</b>    | <b>-2'527'225.54</b>    |
| Nicht realisierte Kapitalgewinne und Kapitalverluste | -13'876'119.37          | 10'738'877.22           |
| <b>Gesamterfolg</b>                                  | <b>1'004'574.65</b>     | <b>8'211'651.68</b>     |

# Veränderung des Nettofondsvermögens

|                                                       | 01.01.2025 - 30.06.2025<br>EUR |
|-------------------------------------------------------|--------------------------------|
| Nettofondsvermögen zu Beginn der Periode              | 156'736'705.18                 |
| Saldo aus dem Anteilsverkehr                          | -2'105'860.25                  |
| Gesamterfolg                                          | 1'004'574.65                   |
| <b>Nettofondsvermögen am Ende der Berichtsperiode</b> | <b>155'635'419.58</b>          |

---

# Anzahl Anteile im Umlauf

## Incrementum All Seasons Fund -CHF-I-

01.01.2025 - 30.06.2025

|                                      |             |
|--------------------------------------|-------------|
| Anzahl Anteile zu Beginn der Periode | 122'375.130 |
| Neu ausgegebene Anteile              | 2'017.000   |
| Zurückgenommene Anteile              | -9'639.100  |

### Anzahl Anteile am Ende der Periode

114'753.030

## Incrementum All Seasons Fund -CHF-R-

01.01.2025 - 30.06.2025

|                                      |            |
|--------------------------------------|------------|
| Anzahl Anteile zu Beginn der Periode | 4'781.882  |
| Neu ausgegebene Anteile              | 220.304    |
| Zurückgenommene Anteile              | -1'426.000 |

### Anzahl Anteile am Ende der Periode

3'576.186

## Incrementum All Seasons Fund -EUR-I-

01.01.2025 - 30.06.2025

|                                      |             |
|--------------------------------------|-------------|
| Anzahl Anteile zu Beginn der Periode | 350'633.067 |
| Neu ausgegebene Anteile              | 29'991.142  |
| Zurückgenommene Anteile              | -20'826.014 |

### Anzahl Anteile am Ende der Periode

359'798.195

## Incrementum All Seasons Fund -EUR-R-

01.01.2025 - 30.06.2025

|                                      |             |
|--------------------------------------|-------------|
| Anzahl Anteile zu Beginn der Periode | 177'653.293 |
| Neu ausgegebene Anteile              | 18'677.541  |
| Zurückgenommene Anteile              | -30'148.102 |

### Anzahl Anteile am Ende der Periode

166'182.732

## Anzahl Anteile im Umlauf

### Incrementum All Seasons Fund -EUR-V-

01.01.2025 - 30.06.2025

|                                           |                   |
|-------------------------------------------|-------------------|
| Anzahl Anteile zu Beginn der Periode      | 89'569.199        |
| Neu ausgegebene Anteile                   | 7'728.241         |
| Zurückgenommene Anteile                   | -7'837.707        |
| <b>Anzahl Anteile am Ende der Periode</b> | <b>89'459.733</b> |

### Incrementum All Seasons Fund -USD-I-

01.01.2025 - 30.06.2025

|                                           |                    |
|-------------------------------------------|--------------------|
| Anzahl Anteile zu Beginn der Periode      | 218'772.683        |
| Neu ausgegebene Anteile                   | 2'000.000          |
| Zurückgenommene Anteile                   | -4'601.338         |
| <b>Anzahl Anteile am Ende der Periode</b> | <b>216'171.345</b> |



# Kennzahlen

| <b>Incrementum All Seasons Fund</b> | <b>30.06.2025</b> | <b>31.12.2024</b> | <b>31.12.2023</b> |
|-------------------------------------|-------------------|-------------------|-------------------|
| Nettofondsvermögen in EUR           | 155'635'419.58    | 156'736'705.18    | 161'443'912.61    |
| Transaktionskosten in EUR           | 70'712.63         | 197'013.34        | 255'841.59        |

| <b>Incrementum All Seasons Fund -CHF-I-</b>     | <b>30.06.2025</b> | <b>31.12.2024</b> | <b>31.12.2023</b> |
|-------------------------------------------------|-------------------|-------------------|-------------------|
| Nettofondsvermögen in CHF                       | 18'520'493.54     | 19'265'029.88     | 21'465'287.57     |
| Ausstehende Anteile                             | 114'753.030       | 122'375.130       | 129'568.643       |
| Inventarwert pro Anteil in CHF                  | 161.39            | 157.43            | 165.67            |
| Performance in %                                | 2.52              | -4.97             | 2.63              |
| Performance in % seit Liberierung am 06.06.2019 | 61.39             | 57.43             | 65.67             |
| OGC/TER 1 in %                                  | 1.25              | 1.24              | 1.25              |

| <b>Incrementum All Seasons Fund -CHF-R-</b>     | <b>30.06.2025</b> | <b>31.12.2024</b> | <b>31.12.2023</b> |
|-------------------------------------------------|-------------------|-------------------|-------------------|
| Nettofondsvermögen in CHF                       | 353'351.75        | 461'602.55        | 536'870.46        |
| Ausstehende Anteile                             | 3'576.186         | 4'781.882         | 5'293.765         |
| Inventarwert pro Anteil in CHF                  | 98.81             | 96.53             | 101.42            |
| Performance in %                                | 2.36              | -4.82             | 1.24              |
| Performance in % seit Liberierung am 02.11.2022 | -1.19             | -3.47             | 1.42              |
| OGC/TER 1 in %                                  | 1.62              | 1.62              | 1.62              |

| <b>Incrementum All Seasons Fund -EUR-I-</b>     | <b>30.06.2025</b> | <b>31.12.2024</b> | <b>31.12.2023</b> |
|-------------------------------------------------|-------------------|-------------------|-------------------|
| Nettofondsvermögen in EUR                       | 62'715'001.62     | 58'905'682.81     | 55'275'089.32     |
| Ausstehende Anteile                             | 359'798.195       | 350'633.067       | 319'670.411       |
| Inventarwert pro Anteil in EUR                  | 174.31            | 168.00            | 172.91            |
| Performance in %                                | 3.75              | -2.84             | 4.53              |
| Performance in % seit Liberierung am 06.06.2019 | 74.31             | 68.00             | 72.91             |
| OGC/TER 1 in %                                  | 1.25              | 1.24              | 1.26              |

| <b>Incrementum All Seasons Fund -EUR-R-</b>     | <b>30.06.2025</b> | <b>31.12.2024</b> | <b>31.12.2023</b> |
|-------------------------------------------------|-------------------|-------------------|-------------------|
| Nettofondsvermögen in EUR                       | 27'979'472.38     | 28'882'877.21     | 38'426'348.97     |
| Ausstehende Anteile                             | 166'182.732       | 177'653.293       | 228'778.395       |
| Inventarwert pro Anteil in EUR                  | 168.37            | 162.58            | 167.96            |
| Performance in %                                | 3.56              | -3.20             | 4.13              |
| Performance in % seit Liberierung am 26.09.2019 | 68.37             | 62.58             | 67.96             |
| OGC/TER 1 in %                                  | 1.62              | 1.62              | 1.63              |

# Kennzahlen

| <b>Incrementum All Seasons Fund -EUR-V-</b>     | <b>30.06.2025</b> | <b>31.12.2024</b> | <b>31.12.2023</b> |
|-------------------------------------------------|-------------------|-------------------|-------------------|
| Nettofondsvermögen in EUR                       | 9'381'845.43      | 9'087'617.68      | 7'936'803.74      |
| Ausstehende Anteile                             | 89'459.733        | 89'569.199        | 75'437.752        |
| Inventarwert pro Anteil in EUR                  | 104.87            | 101.46            | 105.21            |
| Performance in %                                | 3.36              | -3.57             | 3.75              |
| Performance in % seit Liberierung am 20.05.2022 | 4.87              | 1.46              | 5.21              |
| OGC/TER 1 in %                                  | 2.00              | 1.99              | 2.00              |

| <b>Incrementum All Seasons Fund -USD-I-</b>     | <b>30.06.2025</b> | <b>31.12.2024</b> | <b>31.12.2023</b> |
|-------------------------------------------------|-------------------|-------------------|-------------------|
| Nettofondsvermögen in USD                       | 41'526'631.03     | 40'212'239.57     | 39'985'689.36     |
| Ausstehende Anteile                             | 216'171.345       | 218'772.683       | 215'270.530       |
| Inventarwert pro Anteil in USD                  | 192.10            | 183.81            | 185.75            |
| Performance in %                                | 4.51              | -1.04             | 7.18              |
| Performance in % seit Liberierung am 06.06.2019 | 92.10             | 83.81             | 85.75             |
| OGC/TER 1 in %                                  | 1.25              | 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<br>ISIN                            | Käufe <sup>1)</sup> | Verkäufe <sup>1)</sup> | Bestand per<br>30.06.2025 | Kurs  | Kurswert<br>in EUR | % des<br>NIW |
|-------------------------------------------|----------------------------------------------------------|---------------------|------------------------|---------------------------|-------|--------------------|--------------|
| <b>WERTPAPIERE UND ANDERE ANLAGEWERTE</b> |                                                          |                     |                        |                           |       |                    |              |
| <b>BÖRSENNOTIERTE ANLAGEWERTE</b>         |                                                          |                     |                        |                           |       |                    |              |
| <b>Aktien</b>                             |                                                          |                     |                        |                           |       |                    |              |
| AUD                                       | Perenti Limited Rg<br>AU0000061897                       | 0.00                | 0.00                   | 588'888.00                | 1.62  | 532'549            | 0.34%        |
| CAD                                       | Baytex Energy<br>CA07317Q1054                            | 0.00                | 0.00                   | 268'888.00                | 2.44  | 409'533            | 0.26%        |
| CAD                                       | Cenovus Energy<br>CA15135U1093                           | 20'000.00           | 0.00                   | 108'888.00                | 18.53 | 1'259'456          | 0.81%        |
| CAD                                       | Endeavour Mining Rg<br>GB00BL6K5J42                      | 0.00                | 0.00                   | 98'888.00                 | 41.99 | 2'591'893          | 1.67%        |
| CAD                                       | Equinox Gold<br>CA29446Y5020                             | 183'560.00          | 0.00                   | 472'448.00                | 7.86  | 2'317'950          | 1.49%        |
| CAD                                       | Major Drilling Group International<br>Rg<br>CA5609091031 | 0.00                | 0.00                   | 118'888.00                | 8.86  | 657'505            | 0.42%        |
| CAD                                       | OR Royalties Rg<br>CA68390D1069                          | 38'888.00           | 0.00                   | 38'888.00                 | 35.00 | 849'594            | 0.55%        |
| CAD                                       | Osisko Dev<br>CA68828E8099                               | 30'000.00           | 0.00                   | 188'888.00                | 2.92  | 344'282            | 0.22%        |
| CAD                                       | Skeena Resources Rg<br>CA83056P7157                      | 0.00                | 0.00                   | 78'888.00                 | 21.66 | 1'066'589          | 0.69%        |
| CAD                                       | Tourmaline Oil Rg<br>CA89156V1067                        | 0.00                | 0.00                   | 48'888.00                 | 65.70 | 2'004'912          | 1.29%        |
| CAD                                       | Triple Flag Precious Metals Rg<br>CA89679M1041           | 29'928.00           | 0.00                   | 98'816.00                 | 32.29 | 1'991'695          | 1.28%        |
| EUR                                       | Bayer AG<br>DE000BAY0017                                 | 0.00                | 0.00                   | 68'888.00                 | 25.54 | 1'759'055          | 1.13%        |
| EUR                                       | Bechtle AG<br>DE0005158703                               | 0.00                | 0.00                   | 12'888.00                 | 39.78 | 512'685            | 0.33%        |
| EUR                                       | Hamborner REIT Rg<br>DE000A3H2333                        | 58'888.00           | 0.00                   | 58'888.00                 | 5.96  | 350'972            | 0.23%        |
| EUR                                       | Koninklijke Vopak N.V.<br>NL0009432491                   | 0.00                | 10'000.00              | 28'888.00                 | 42.22 | 1'219'651          | 0.78%        |
| EUR                                       | Registered Shs OCI Rg<br>NL0010558797                    | 20'000.00           | 0.00                   | 108'888.00                | 7.67  | 835'171            | 0.54%        |
| EUR                                       | Saipem Rg<br>IT0005495657                                | 350'000.00          | 0.00                   | 350'000.00                | 2.33  | 813'750            | 0.52%        |
| EUR                                       | VGP<br>BE0003878957                                      | 0.00                | 0.00                   | 28'888.00                 | 85.50 | 2'469'924          | 1.59%        |
| GBP                                       | Ashmore Group<br>GB00B132NW22                            | 132'812.00          | 0.00                   | 521'700.00                | 1.57  | 952'400            | 0.61%        |
| GBP                                       | British American Tobacco PLC<br>GB0002875804             | 5'000.00            | 5'000.00               | 58'888.00                 | 34.63 | 2'378'830          | 1.53%        |
| GBP                                       | Diageo Plc.<br>GB0002374006                              | 31'888.00           | 0.00                   | 31'888.00                 | 18.28 | 679'966            | 0.44%        |
| GBP                                       | Dowlais Group Rg<br>GB00BMWRZ071                         | 0.00                | 0.00                   | 1'188'888.00              | 0.67  | 923'632            | 0.59%        |

## Vermögensinventar / Käufe und Verkäufe

| WHG | Portfolio Bezeichnung<br>ISIN                  | Käufe <sup>1)</sup> | Verkäufe <sup>1)</sup> | Bestand per<br>30.06.2025 | Kurs     | Kurswert<br>in EUR | % des<br>NIW |
|-----|------------------------------------------------|---------------------|------------------------|---------------------------|----------|--------------------|--------------|
| GBP | Glencore plc<br>JE00B4T3BW64                   | 150'000.00          | 0.00                   | 688'888.00                | 2.84     | 2'278'971          | 1.46%        |
| GBP | Internat Workplace Grp Rg<br>JE00BYVQYS01      | 0.00                | 0.00                   | 488'888.00                | 2.09     | 1'190'759          | 0.77%        |
| GBP | John Wood Group<br>GB00B5N0P849                | 2'100'000.00        | 0.00                   | 4'288'888.00              | 0.18     | 922'549            | 0.59%        |
| GBP | Johnson Matthey<br>GB00BZ4BQC70                | 10'000.00           | 0.00                   | 68'888.00                 | 17.36    | 1'395'010          | 0.90%        |
| GBP | Shell PLC<br>GB00BP6MXD84                      | 0.00                | 0.00                   | 58'888.00                 | 25.54    | 1'754'069          | 1.13%        |
| HKD | Cafe de Coral<br>BMG1744V1037                  | 0.00                | 0.00                   | 888'000.00                | 6.92     | 666'317            | 0.43%        |
| HKD | CK Hutchison Holdings<br>KYG217651051          | 0.00                | 0.00                   | 418'180.00                | 48.30    | 2'190'140          | 1.41%        |
| HKD | First Pacific Rg<br>BMG348041077               | 0.00                | 0.00                   | 888'000.00                | 5.56     | 535'364            | 0.34%        |
| HKD | Pacific Basin Shipping Ltd<br>BMG684371393     | 2'000'000.00        | 2'000'000.00           | 11'888'000.00             | 2.02     | 2'603'885          | 1.67%        |
| HKD | Pico Far East Holdings Ltd<br>KYG7082H1276     | 0.00                | 988'000.00             | 1'400'000.00              | 2.48     | 376'479            | 0.24%        |
| HKD | Value Partners Group<br>KYG931751005           | 938'000.00          | 0.00                   | 938'000.00                | 1.95     | 198'335            | 0.13%        |
| JPY | Koito Manufacturing Rg<br>JP3284600008         | 0.00                | 0.00                   | 68'800.00                 | 1'724.50 | 700'106            | 0.45%        |
| JPY | Kubota Corp.<br>JP3266400005                   | 60'000.00           | 0.00                   | 118'800.00                | 1'622.00 | 1'137'050          | 0.73%        |
| JPY | Mitsubishi Gas Chemical Co Inc<br>JP3896800004 | 0.00                | 0.00                   | 48'800.00                 | 2'215.50 | 637'975            | 0.41%        |
| JPY | Mitsubishi Materials Corp.<br>JP3903000002     | 0.00                | 0.00                   | 53'800.00                 | 2'280.50 | 723'976            | 0.47%        |
| JPY | Nippon Paper Industries Rg<br>JP3721600009     | 0.00                | 0.00                   | 138'800.00                | 1'038.00 | 850'157            | 0.55%        |
| JPY | Panasonic Holdings Corporation<br>JP3866800000 | 0.00                | 0.00                   | 48'800.00                 | 1'555.50 | 447'922            | 0.29%        |
| JPY | SUBARU CORP<br>JP3814800003                    | 20'000.00           | 20'000.00              | 58'800.00                 | 2'515.50 | 872'798            | 0.56%        |
| JPY | SUMITOMO CHEMICAL<br>JP3401400001              | 0.00                | 0.00                   | 388'800.00                | 348.50   | 799'542            | 0.51%        |
| NOK | BW LPG Rg<br>SGXZ69436764                      | 38'888.00           | 0.00                   | 38'888.00                 | 119.00   | 389'433            | 0.25%        |
| NOK | Frontline Rg<br>CY0200352116                   | 20'000.00           | 10'000.00              | 80'000.00                 | 166.45   | 1'120'582          | 0.72%        |
| NOK | Golden Ocean Group<br>BMG396372051             | 96'865.00           | 61'141.00              | 185'112.00                | 74.75    | 1'164'436          | 0.75%        |
| NOK | Hafnia Ltd Rg<br>SGXZ53070850                  | 100'000.00          | 0.00                   | 588'888.00                | 50.64    | 2'509'553          | 1.61%        |
| NOK | Himalaya Shipping Rg<br>BMG4660A1036           | 88'888.00           | 0.00                   | 88'888.00                 | 58.60    | 438'340            | 0.28%        |
| NOK | Solstad Mari Rg<br>NO0013135368                | 196'176.00          | 0.00                   | 196'176.00                | 23.95    | 395'304            | 0.25%        |
| NOK | Stolt-Nielsen<br>BMG850801025                  | 21'392.00           | 0.00                   | 90'280.00                 | 256.00   | 1'944'919          | 1.25%        |
| NOK | Subsea 7 SA<br>LU0075646355                    | 78'888.00           | 0.00                   | 78'888.00                 | 189.30   | 1'256'700          | 0.81%        |

## Vermögensinventar / Käufe und Verkäufe

| WHG | Portfolio Bezeichnung<br>ISIN              | Käufe <sup>1)</sup> | Verkäufe <sup>1)</sup> | Bestand per<br>30.06.2025 | Kurs   | Kurswert<br>in EUR | % des<br>NIW |
|-----|--------------------------------------------|---------------------|------------------------|---------------------------|--------|--------------------|--------------|
| NOK | TGS-NOPEC Geophysical<br>NO0003078800      | 20'000.00           | 15'188.00              | 98'888.00                 | 85.95  | 715'253            | 0.46%        |
| SEK | Tobii<br>SE0002591420                      | 0.00                | 0.00                   | 888'888.00                | 4.81   | 382'962            | 0.25%        |
| USD | Alamos Gold -A-<br>CA0115321089            | 20'000.00           | 0.00                   | 48'888.00                 | 26.56  | 1'105'466          | 0.71%        |
| USD | Alibaba Group ADR<br>US01609W1027          | 0.00                | 8'000.00               | 12'888.00                 | 113.41 | 1'244'377          | 0.80%        |
| USD | APA Corporation Rg<br>US03743Q1085         | 0.00                | 0.00                   | 58'888.00                 | 18.29  | 916'971            | 0.59%        |
| USD | B2Gold<br>CA11777Q2099                     | 100'000.00          | 100'000.00             | 588'888.00                | 3.61   | 1'809'902          | 1.16%        |
| USD | Barrick Mining Rg<br>CA06849F1080          | 128'888.00          | 0.00                   | 128'888.00                | 20.82  | 2'284'590          | 1.47%        |
| USD | Bunge Global Rg<br>CH1300646267            | 0.00                | 0.00                   | 28'888.00                 | 80.28  | 1'974'422          | 1.27%        |
| USD | Cenovus Energy<br>CA15135U1093             | 0.00                | 0.00                   | 40'000.00                 | 13.60  | 463'142            | 0.30%        |
| USD | Cleveland-Cliffs<br>US1858991011           | 78'200.00           | 0.00                   | 327'088.00                | 7.60   | 2'116'378          | 1.36%        |
| USD | Core Natural Resources Rg<br>US2189371006  | 18'888.00           | 0.00                   | 18'888.00                 | 69.74  | 1'121'458          | 0.72%        |
| USD | Coterra Energy Inc<br>US1270971039         | 0.00                | 10'000.00              | 38'888.00                 | 25.38  | 840'277            | 0.54%        |
| USD | Dakota Gold Corp Rg<br>US46655E1001        | 18'915.00           | 0.00                   | 168'888.00                | 3.69   | 530'567            | 0.34%        |
| USD | Devon Energy Corp.<br>US25179M1036         | 10'000.00           | 200.00                 | 28'688.00                 | 31.81  | 776'925            | 0.50%        |
| USD | DHT Holdings<br>MHY2065G1219               | 0.00                | 69'433.00              | 66'388.00                 | 10.81  | 610'985            | 0.39%        |
| USD | Dole<br>IE0003LFZ4U7                       | 0.00                | 0.00                   | 175'796.00                | 13.99  | 2'093'832          | 1.35%        |
| USD | EQT Corp<br>US26884L1098                   | 0.00                | 18'000.00              | 888.00                    | 58.32  | 44'091             | 0.03%        |
| USD | Frontline Rg<br>CY0200352116               | 0.00                | 0.00                   | 118'888.00                | 16.41  | 1'660'970          | 1.07%        |
| USD | Golden Ocean Group<br>BMG396372051         | 123'776.00          | 0.00                   | 123'776.00                | 7.32   | 771'370            | 0.50%        |
| USD | HF Sinclair Corporation Rg<br>US4039491000 | 10'000.00           | 0.00                   | 58'888.00                 | 41.08  | 2'059'550          | 1.32%        |
| USD | i-80 Gold Rg<br>CA44955L1067               | 300'000.00          | 0.00                   | 2'188'888.00              | 0.61   | 1'129'678          | 0.73%        |
| USD | International Seaways Rg<br>MHY410531021   | 30'000.00           | 0.00                   | 78'888.00                 | 36.48  | 2'450'083          | 1.57%        |
| USD | Kosmos Energy Rg<br>US5006881065           | 80'000.00           | 0.00                   | 438'888.00                | 1.72   | 642'684            | 0.41%        |
| USD | LSB Industries<br>US5021601043             | 0.00                | 0.00                   | 99'191.00                 | 7.80   | 658'691            | 0.42%        |
| USD | Newmont Corp.<br>US6516391066              | 0.00                | 20'000.00              | 28'888.00                 | 58.26  | 1'432'858          | 0.92%        |
| USD | Nutrien<br>CA67077M1086                    | 0.00                | 10'000.00              | 33'888.00                 | 58.21  | 1'679'417          | 1.08%        |
| USD | Pan American Silver Corp.<br>CA6979001089  | 98'888.00           | 20'000.00              | 78'888.00                 | 28.40  | 1'907'411          | 1.23%        |

## Vermögensinventar / Käufe und Verkäufe

| WHG                          | Portfolio Bezeichnung<br>ISIN                                                       | Käufe <sup>1)</sup> | Verkäufe <sup>1)</sup> | Bestand per<br>30.06.2025 | Kurs     | Kurswert<br>in EUR | % des<br>NIW  |
|------------------------------|-------------------------------------------------------------------------------------|---------------------|------------------------|---------------------------|----------|--------------------|---------------|
| USD                          | Peabody Energy<br>US7045511000                                                      | 30'000.00           | 0.00                   | 130'000.00                | 13.42    | 1'485'289          | 0.95%         |
| USD                          | Registered Shs -A- Teekay Tank Rg-<br>A<br>BMG8726X1065                             | 38'888.00           | 20'000.00              | 18'888.00                 | 41.72    | 670'881            | 0.43%         |
| USD                          | Safe Bulkers<br>MHY7388L1039                                                        | 40'000.00           | 0.00                   | 258'888.00                | 3.61     | 795'672            | 0.51%         |
| USD                          | Samsung Electron Repr. 0.5 Vtg .<br>Shs -144A- GDR<br>US7960508882                  | 400.00              | 0.00                   | 888.00                    | 1'101.00 | 832'368            | 0.53%         |
| USD                          | Scorpio Tankers<br>MHY7542C1306                                                     | 6'300.00            | 6'000.00               | 22'888.00                 | 39.13    | 762'488            | 0.49%         |
| USD                          | Seadrill<br>BMG7997W1029                                                            | 6'200.00            | 0.00                   | 88'888.00                 | 26.25    | 1'986'495          | 1.28%         |
| USD                          | Star Bulk Carriers<br>MHY8162K2046                                                  | 30'000.00           | 0.00                   | 138'888.00                | 17.25    | 2'039'712          | 1.31%         |
| USD                          | TechnipFMC PLC<br>GB00BDSFG982                                                      | 7'100.00            | 30'000.00              | 35'988.00                 | 34.44    | 1'055'203          | 0.68%         |
| USD                          | Teekay Rg<br>BMG8726T1053                                                           | 0.00                | 10'000.00              | 78'888.00                 | 8.25     | 554'090            | 0.36%         |
| USD                          | The Mosaic Co<br>US61945C1036                                                       | 0.00                | 10'000.00              | 78'888.00                 | 36.48    | 2'450'083          | 1.57%         |
| USD                          | Tidewater<br>US88642R1095                                                           | 30'000.00           | 0.00                   | 48'888.00                 | 46.13    | 1'919'998          | 1.23%         |
| USD                          | Valaris Rg<br>BMG9460G1015                                                          | 0.00                | 0.00                   | 38'888.00                 | 42.11    | 1'394'171          | 0.90%         |
|                              |                                                                                     |                     |                        |                           |          | <b>105'793'421</b> | <b>67.98%</b> |
| <b>Anleihen</b>              |                                                                                     |                     |                        |                           |          |                    |               |
| USD                          | 9.625% Shelf Drilling Holdings<br>15.04.2029<br>USG23618AG91                        | 0.00                | 0.00                   | 1'000'000.00              | 79.62    | 677'856            | 0.44%         |
|                              |                                                                                     |                     |                        |                           |          | <b>677'856</b>     | <b>0.44%</b>  |
| <b>Exchange Traded Funds</b> |                                                                                     |                     |                        |                           |          |                    |               |
| CAD                          | Sprott Physical Uranium Trust<br>CA85210A1049                                       | 10'000.00           | 0.00                   | 168'888.00                | 25.50    | 2'688'231          | 1.73%         |
| USD                          | abrdn Emerging Markets Equity<br>Income Fund<br>US00301W1053                        | 31'793.00           | 21'793.00              | 88'888.00                 | 5.94     | 449'515            | 0.29%         |
| USD                          | iShares MSCI Brasil UCITS ETF (DE)<br>Accumulating Registered Units<br>DE000A0Q4R85 | 10'000.00           | 0.00                   | 48'888.00                 | 38.43    | 1'599'513          | 1.03%         |
|                              |                                                                                     |                     |                        |                           |          | <b>4'737'259</b>   | <b>3.04%</b>  |

## Vermögensinventar / Käufe und Verkäufe

| WHG                                                                               | Portfolio Bezeichnung<br>ISIN                                                                      | Käufe <sup>1)</sup> | Verkäufe <sup>1)</sup> | Bestand per<br>30.06.2025 | Kurs   | Kurswert<br>in EUR | % des<br>NIW  |
|-----------------------------------------------------------------------------------|----------------------------------------------------------------------------------------------------|---------------------|------------------------|---------------------------|--------|--------------------|---------------|
| <b>Hybride, strukturierte Instrumente</b>                                         |                                                                                                    |                     |                        |                           |        |                    |               |
| EUR                                                                               | Amundi Physical Metals / Tracker<br>Certificat Structured Note on Gold<br>open end<br>FR0013416716 | 0.00                | 25'000.00              | 118'888.00                | 111.09 | 13'206'673         | 8.49%         |
| EUR                                                                               | ETFS Metal Sec. Palladium<br>JE00B1VS3002                                                          | 0.00                | 0.00                   | 28'888.00                 | 85.36  | 2'465'880          | 1.58%         |
| EUR                                                                               | Wisdom Tree / Tracker Certificate<br>on Platinum Commodity open End<br>JE00B1VS2W53                | 0.00                | 0.00                   | 48'888.00                 | 103.43 | 5'056'486          | 3.25%         |
| EUR                                                                               | WisdomTree / Tracker Certificate<br>on Silver Commodity Secured<br>open End<br>JE00B1VS3333        | 60'000.00           | 0.00                   | 208'888.00                | 28.01  | 5'851'788          | 3.76%         |
|                                                                                   |                                                                                                    |                     |                        |                           |        | <b>26'580'827</b>  | <b>17.08%</b> |
| <b>TOTAL BÖRSENNOTIERTE ANLAGEWERTE</b>                                           |                                                                                                    |                     |                        |                           |        | <b>137'789'363</b> | <b>88.53%</b> |
| <b>AN EINEM ANDEREN, DEM PUBLIKUM OFFENSTEHENDEN MARKT GEHANDELTE ANLAGEWERTE</b> |                                                                                                    |                     |                        |                           |        |                    |               |
| <b>Aktien</b>                                                                     |                                                                                                    |                     |                        |                           |        |                    |               |
| USD                                                                               | Sibanye Stillwater ADR<br>US82575P1075                                                             | 0.00                | 0.00                   | 388'888.00                | 7.23   | 2'392'090          | 1.54%         |
|                                                                                   |                                                                                                    |                     |                        |                           |        | <b>2'392'090</b>   | <b>1.54%</b>  |
| <b>Aktienfonds</b>                                                                |                                                                                                    |                     |                        |                           |        |                    |               |
| CHF                                                                               | Uranium Resources Fund<br>LI0122468528                                                             | 30'000.00           | 0.00                   | 198'888.00                | 24.30  | 5'173'803          | 3.32%         |
|                                                                                   |                                                                                                    |                     |                        |                           |        | <b>5'173'803</b>   | <b>3.32%</b>  |
| <b>Anleihen</b>                                                                   |                                                                                                    |                     |                        |                           |        |                    |               |
| USD                                                                               | 8.750% Diana Shipping 02.07.2029<br>NO0013265835                                                   | 0.00                | 0.00                   | 1'000'000.00              | 94.80  | 807'093            | 0.52%         |
| USD                                                                               | 9.500% BlueNord 02.07.2029<br>NO0013261735                                                         | 0.00                | 0.00                   | 700'000.00                | 103.58 | 617'260            | 0.40%         |

## Vermögensinventar / Käufe und Verkäufe

| WHG                                                                                     | Portfolio Bezeichnung<br>ISIN                                       | Käufe <sup>1)</sup> | Verkäufe <sup>1)</sup> | Bestand per<br>30.06.2025 | Kurs  | Kurswert<br>in EUR | % des<br>NIW   |
|-----------------------------------------------------------------------------------------|---------------------------------------------------------------------|---------------------|------------------------|---------------------------|-------|--------------------|----------------|
| USD                                                                                     | Seadrill New Finance Limited<br>Floating 15.07.2026<br>USG8000AAH61 | 0.00                | 0.00                   | 500'000.00                | 99.16 | 422'110            | 0.27%          |
|                                                                                         |                                                                     |                     |                        |                           |       | <b>1'846'463</b>   | <b>1.19%</b>   |
| <b>TOTAL AN EINEM ANDEREN, DEM PUBLIKUM OFFENSTEHENDEN MARKT GEHANDELTE ANLAGEWERTE</b> |                                                                     |                     |                        |                           |       | <b>9'412'355</b>   | <b>6.05%</b>   |
| <b>TOTAL WERTPAPIERE UND ANDERE ANLAGEWERTE</b>                                         |                                                                     |                     |                        |                           |       | <b>147'201'718</b> | <b>94.58%</b>  |
| <b>DERIVATE FINANZINSTRUMENTE</b>                                                       |                                                                     |                     |                        |                           |       |                    |                |
| EUR                                                                                     | Forderungen aus<br>Devisenterminkontrakten                          |                     |                        |                           |       | 1'983'016          | 1.27%          |
| EUR                                                                                     | Verbindlichkeiten aus<br>Devisenterminkontrakten                    |                     |                        |                           |       | -2'984'971         | -1.92%         |
| EUR                                                                                     | Verbindlichkeiten aus Futures                                       |                     |                        |                           |       | -98'481            | -0.06%         |
| EUR                                                                                     | Forderungen aus Optionen                                            |                     |                        |                           |       | 286'544            | 0.18%          |
| EUR                                                                                     | Verbindlichkeiten aus Optionen                                      |                     |                        |                           |       | -59'043            | -0.04%         |
| <b>TOTAL DERIVATE FINANZINSTRUMENTE</b>                                                 |                                                                     |                     |                        |                           |       | <b>-872'935</b>    | <b>-0.56%</b>  |
| EUR                                                                                     | Kontokorrentguthaben                                                |                     |                        |                           |       | 9'615'207          | 6.18%          |
| EUR                                                                                     | Sonstige Vermögenswerte                                             |                     |                        |                           |       | 249'108            | 0.16%          |
| <b>GESAMTFONDSVERMÖGEN</b>                                                              |                                                                     |                     |                        |                           |       | <b>156'193'098</b> | <b>100.36%</b> |
| EUR                                                                                     | Forderungen und<br>Verbindlichkeiten                                |                     |                        |                           |       | -557'678           | -0.36%         |
| <b>NETTOFONDSVERMÖGEN</b>                                                               |                                                                     |                     |                        |                           |       | <b>155'635'420</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<br>ISIN                                              | Käufe   | Verkäufe  |
|-----------------------------------|----------------------------------------------------------------------------|---------|-----------|
| <b>BÖRSENNOTIERTE ANLAGEWERTE</b> |                                                                            |         |           |
| <b>Aktien</b>                     |                                                                            |         |           |
| CAD                               | Agnico Eagle Mines Ltd.<br>CA0084741085                                    | 0       | 14'888    |
| CAD                               | Calibre Mining Rg<br>CA13000C2058                                          | 0       | 388'888   |
| CAD                               | Franco-Nevada Corp.<br>CA3518581051                                        | 0       | 1'700     |
| CAD                               | Osisko Gold Royalties<br>CA68827L1013                                      | 0       | 48'888    |
| CAD                               | Pan American Silver Corp.<br>CA6979001089                                  | 0       | 98'888    |
| CAD                               | Wheaton Precious Metals<br>CA9628791027                                    | 0       | 13'800    |
| EUR                               | Fraport AG<br>DE0005773303                                                 | 0       | 8'888     |
| EUR                               | Technip Energies Rg<br>NL0014559478                                        | 0       | 58'888    |
| JPY                               | YAKULT HONSHA<br>JP3931600005                                              | 0       | 19'800    |
| NOK                               | Amer Shipping Company<br>NO0010272065                                      | 168'888 | 168'888   |
| NOK                               | Belships Skibs<br>NO0003094104                                             | 0       | 1'688'888 |
| NOK                               | Noreco<br>NO0010379266                                                     | 0       | 8'888     |
| USD                               | Agnico Eagle Mines Ltd.<br>CA0084741085                                    | 14'888  | 14'888    |
| USD                               | Barrick Gold Corp<br>CA0679011084                                          | 20'000  | 128'888   |
| USD                               | Equinox Gold<br>CA29446Y5020                                               | 0       | 100'000   |
| USD                               | Kinross Gold Corp.<br>CA4969024047                                         | 0       | 87'320    |
| USD                               | Navigator Holdings Rg<br>MHY621321089                                      | 32'394  | 32'394    |
| USD                               | Wheaton Precious Metals<br>CA9628791027                                    | 1'912   | 12'000    |
| <b>Exchange Traded Funds</b>      |                                                                            |         |           |
| USD                               | ASA Gold and Precious Metals Limited<br>BMG3156P1032                       | 0       | 48'888    |
| USD                               | Invesco Morningstar US Energy Infrastructure MLP UCITS ETF<br>IE00B8CJW150 | 0       | 5'888     |
| USD                               | KraneShares CSI China Internet UCITS<br>IE00BFXR7892                       | 0       | 18'888    |

## Vermögensinventar / Käufe und Verkäufe

| WHG                                                                        | Portfolio Bezeichnung<br>ISIN             | Käufe | Verkäufe |
|----------------------------------------------------------------------------|-------------------------------------------|-------|----------|
| AN EINEM ANDEREN, DEM PUBLIKUM OFFENSTEHENDEN MARKT GEHANDELTE ANLAGEWERTE |                                           |       |          |
| <b>Aktien</b>                                                              |                                           |       |          |
| USD                                                                        | Core Natural Resources Rg<br>US20854L1089 | 0     | 3'888    |

# Vermögensinventar / Käufe und Verkäufe

## Devisentermingeschäfte

Am Ende der Berichtsperiode offene Derivate auf Devisen:

| Fälligkeit | Kauf | Verkauf | Kauf<br>Betrag   | Verkauf<br>Betrag |
|------------|------|---------|------------------|-------------------|
| 08.10.2025 | CHF  | EUR     | 350'000.00       | 376'010.12        |
| 08.10.2025 | CHF  | EUR     | 20'000.00        | 21'429.46         |
| 08.10.2025 | CHF  | EUR     | 19'000'000.00    | 20'411'978.18     |
| 08.10.2025 | CHF  | EUR     | 350'000.00       | 375'015.58        |
| 08.10.2025 | EUR  | CHF     | 375'978.28       | 350'000.00        |
| 08.10.2025 | EUR  | CHF     | 10'742.24        | 10'000.00         |
| 08.10.2025 | EUR  | USD     | 30'000'000.00    | 33'305'610.00     |
| 08.10.2025 | JPY  | CHF     | 1'371'119'090.00 | 8'000'000.00      |
| 08.10.2025 | JPY  | USD     | 3'020'542'700.00 | 21'039'351.46     |
| 08.10.2025 | NOK  | EUR     | 116'903'410.00   | 10'000'000.00     |
| 08.10.2025 | USD  | EUR     | 40'750'000.00    | 36'710'620.31     |
| 08.10.2025 | USD  | EUR     | 2'000'000.00     | 1'716'582.39      |

Während der Berichtsperiode getätigte Derivate auf Devisen:

| Fälligkeit | Kauf | Verkauf | Kauf<br>Betrag | Verkauf<br>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     |
| 08.04.2025 | USD  | EUR     | 15'362'295.30  | 15'000'000.00     |

## Vermögensinventar / Käufe und Verkäufe

| Fälligkeit | Kauf | Verkauf | Kauf<br>Betrag   | Verkauf<br>Betrag |
|------------|------|---------|------------------|-------------------|
| 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 | CHF  | EUR     | 350'000.00       | 376'010.12        |
| 08.10.2025 | CHF  | EUR     | 20'000.00        | 21'429.46         |
| 08.10.2025 | CHF  | EUR     | 19'000'000.00    | 20'411'978.18     |
| 08.10.2025 | CHF  | EUR     | 350'000.00       | 375'015.58        |
| 08.10.2025 | EUR  | CHF     | 375'978.28       | 350'000.00        |
| 08.10.2025 | EUR  | CHF     | 10'742.24        | 10'000.00         |
| 08.10.2025 | EUR  | USD     | 30'000'000.00    | 33'305'610.00     |
| 08.10.2025 | JPY  | CHF     | 1'371'119'090.00 | 8'000'000.00      |
| 08.10.2025 | JPY  | USD     | 3'020'542'700.00 | 21'039'351.46     |
| 08.10.2025 | NOK  | EUR     | 116'903'410.00   | 10'000'000.00     |
| 08.10.2025 | USD  | EUR     | 40'750'000.00    | 36'710'620.31     |
| 08.10.2025 | USD  | EUR     | 2'000'000.00     | 1'716'582.39      |

# Vermögensinventar / Käufe und Verkäufe

## Futures

Am Ende der Berichtsperiode offene engagementerhöhende Derivate:

| Basiswert               | Verfall    | Kauf | Verkauf | Endbestand |
|-------------------------|------------|------|---------|------------|
| NASDAQ 100 E-Mini Index | 19.09.2025 | 0    | 110     | -110       |
| S&P E-Mini 500 Index    | 19.09.2025 | 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 | 0    | 110     | -110       |
| 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 | 0    | 135     | -135       |

# Vermögensinventar / Käufe und Verkäufe

## Optionen

### Am Ende der Berichtsperiode offene engagementerhöhende Derivate:

| Basiswert                           | Typ    | Verfall    | EXP    | Kauf    | Verkauf | Endbestand |
|-------------------------------------|--------|------------|--------|---------|---------|------------|
| Apple Inc.                          | P-Opt. | 19.09.2025 | 190.00 | 0       | 0       | 100        |
| Apple Inc.                          | P-Opt. | 19.12.2025 | 160.00 | 400     | 0       | 400        |
| Core Natural Resources Rg           | P-Opt. | 18.07.2025 | 65.00  | 0       | 1       | -1         |
| Registered Shs -A- Teekay Tank Rg-A | P-Opt. | 18.07.2025 | 44.00  | 0       | 100     | -100       |
| XAG/EUR                             | C-Opt. | 08.12.2025 | 32.00  | 100'000 | 0       | 100'000    |

### Am Ende der Berichtsperiode offene engagementreduzierende Derivate:

| Basiswert                  | Typ    | Verfall    | EXP   | Kauf | Verkauf | Endbestand |
|----------------------------|--------|------------|-------|------|---------|------------|
| Cleveland-Cliffs           | C-Opt. | 18.07.2025 | 7.00  | 0    | 382     | -382       |
| HF Sinclair Coropration Rg | C-Opt. | 18.07.2025 | 40.00 | 0    | 100     | -100       |

### Während der Berichtsperiode getätigte engagementerhöhende Derivate:

| Basiswert                 | Typ    | Verfall    | EXP    | Kauf | Verkauf | Endbestand |
|---------------------------|--------|------------|--------|------|---------|------------|
| APA Corporation Rg        | P-Opt. | 21.03.2025 | 19.00  | 200  | 200     | 0          |
| Apple Inc.                | P-Opt. | 19.12.2025 | 160.00 | 400  | 0       | 400        |
| Apple Inc.                | P-Opt. | 19.12.2025 | 220.00 | 0    | 50      | 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          |
| Core Natural Resources Rg | P-Opt. | 17.01.2025 | 110.00 | 25   | 0       | 0          |
| Core Natural Resources Rg | P-Opt. | 17.01.2025 | 110.00 | 50   | 25      | 0          |
| Core Natural Resources Rg | P-Opt. | 21.02.2025 | 100.00 | 50   | 0       | 0          |
| Core Natural Resources Rg | P-Opt. | 21.02.2025 | 100.00 | 0    | 50      | 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  | 0    | 1       | -1         |
| Devon Energy Corp.        | P-Opt. | 16.05.2025 | 30.00  | 100  | 100     | 0          |

## Vermögensinventar / Käufe und Verkäufe

| Basiswert                           | Typ    | Verfall    | EXP   | Kauf    | Verkauf | Endbestand |
|-------------------------------------|--------|------------|-------|---------|---------|------------|
| Frontline Rg                        | P-Opt. | 17.01.2025 | 14.00 | 300     | 0       | 0          |
| Frontline Rg                        | P-Opt. | 17.04.2025 | 13.00 | 300     | 300     | 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          |
| International Seaways Rg            | P-Opt. | 21.03.2025 | 35.00 | 100     | 100     | 0          |
| Newmont Corp.                       | P-Opt. | 17.01.2025 | 37.50 | 100     | 0       | 0          |
| Peabody Energy                      | P-Opt. | 21.03.2025 | 15.00 | 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 | 0       | 100     | -100       |
| Scorpio Tankers                     | P-Opt. | 17.04.2025 | 35.00 | 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          |
| 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          |
| 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          |
| XAG/EUR                             | C-Opt. | 08.12.2025 | 32.00 | 100'000 | 0       | 100'000    |

### Während der Berichtsperiode getätigte engagementreduzierende Derivate:

| Basiswert               | Typ    | Verfall    | EXP    | Kauf | Verkauf | Endbestand |
|-------------------------|--------|------------|--------|------|---------|------------|
| Agnico Eagle Mines Ltd. | C-Opt. | 21.02.2025 | 100.00 | 140  | 140     | 0          |
| Agnico Eagle Mines Ltd. | 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 | 0    | 3       | 0          |
| Alibaba Group ADR       | C-Opt. | 20.06.2025 | 130.00 | 3    | 0       | 0          |
| Cleveland-Cliffs        | C-Opt. | 18.07.2025 | 7.00   | 0    | 382     | -382       |
| 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          |
| 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          |

## Vermögensinventar / Käufe und Verkäufe

| Basiswert                           | Typ    | Verfall    | EXP   | Kauf | Verkauf | Endbestand |
|-------------------------------------|--------|------------|-------|------|---------|------------|
| HF Sinclair Coroproration Rg        | C-Opt. | 18.07.2025 | 40.00 | 0    | 100     | -100       |
| Newmont Corp.                       | C-Opt. | 21.03.2025 | 46.50 | 100  | 100     | 0          |
| Newmont Corp.                       | C-Opt. | 16.05.2025 | 55.00 | 100  | 100     | 0          |
| Newmont Corp.                       | C-Opt. | 20.06.2025 | 55.00 | 100  | 100     | 0          |
| Nutrien                             | C-Opt. | 20.06.2025 | 57.50 | 100  | 100     | 0          |
| Pan American Silver Corp.           | C-Opt. | 20.06.2025 | 26.00 | 200  | 200     | 0          |
| Peabody Energy                      | C-Opt. | 17.04.2025 | 15.00 | 300  | 300     | 0          |
| 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          |
| 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          |
| 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<br>in % p.a. |
|-----------------|------|----------------------------|
| keine vorhanden |      |                            |

### Zielfonds anderer Verwaltungsgesellschaften

| Bezeichnung                                                      | ISIN         | VWG Zielfonds<br>in % p.a. |
|------------------------------------------------------------------|--------------|----------------------------|
| abrdn Emerging Markets Equity Income Fund                        | US00301W1053 | 1.20%                      |
| iShares MSCI Brasil UCITS ETF (DE) Accumulating Registered Units | DE000A0Q4R85 | 0.28%                      |
| Sprott Physical Uranium Trust                                    | CA85210A1049 | 0.64%                      |
| Uranium Resources Fund                                           | LI0122468528 | 1.85%                      |

## 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                                                                                                                         |                         |               |
|----------------------------------------------------------------------------------|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-------------------------|---------------|
| Anteilsklassen                                                                   | -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 Anteilsklassen                                               | 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%                                                                                                                                              | max. 1.375%             | max. 1%       |
| Performance Fee                                                                  | keine                                                                                                                                                | keine                   | keine         |
| max. Administrationsgebühr                                                       | 0.20% oder min. CHF 40'000.-- p.a. zzgl. CHF 5'000.-- p.a. pro Anteilsklasse ab der 2. Anteilsklasse                                                 |                         |               |
| max. Verwahrstellengebühr                                                        | 0.12% 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><br><a href="http://www.lafv.li">www.lafv.li</a><br><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                                                                                                                         |               |                 |
|----------------------------------------------------------------------------------|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|---------------|-----------------|
| Anteilsklassen                                                                   | -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 Anteilsklassen                                               | 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%                                                                                                                                          | max. 1.75%    | max. 1%         |
| Performance Fee                                                                  | keine                                                                                                                                                | keine         | keine           |
| max. Administrationsgebühr                                                       | 0.20% oder min. CHF 40'000.-- p.a. zzgl. CHF 5'000.-- p.a. pro Anteilsklasse ab der 2. Anteilsklasse                                                 |               |                 |
| max. Verwahrstellengebühr                                                        | 0.12% 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><br><a href="http://www.lafv.li">www.lafv.li</a><br><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                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                      | 1.7914   | AUD | 1   | = | EUR | 0.5582 |
|                                       | EUR | 1 | = | CAD                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                      | 1.6020   | CAD | 1   | = | EUR | 0.6242 |
|                                       | EUR | 1 | = | CHF                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                      | 0.9341   | CHF | 1   | = | EUR | 1.0705 |
|                                       | EUR | 1 | = | GBP                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                      | 0.8573   | GBP | 1   | = | EUR | 1.1665 |
|                                       | EUR | 1 | = | HKD                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                      | 9.2223   | HKD | 1   | = | EUR | 0.1084 |
|                                       | EUR | 1 | = | JPY                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                      | 169.4681 | JPY | 100 | = | EUR | 0.5901 |
|                                       | EUR | 1 | = | NOK                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                      | 11.8831  | NOK | 1   | = | EUR | 0.0842 |
|                                       | EUR | 1 | = | SEK                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                      | 11.1691  | SEK | 1   | = | EUR | 0.0895 |
|                                       | EUR | 1 | = | USD                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                      | 1.1746   | USD | 1   | = | EUR | 0.8514 |
| <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>           |     |   |   | Citibank N.A., London<br>Deutsche Bank AG, Frankfurt am Main<br>Liechtensteinische Landesbank AG, Vaduz<br>SIX SIS AG, Zürich<br>Standart Chartered Bank Hong Kong Office, Hong Kong<br>UBS AG, Zürich UBS                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                               |          |     |     |   |     |        |
| <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 unzumutbar 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.

# 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](mailto:info@ifm.li)

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

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

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

Der Verkaufsprospekt, die Basisinformationsblätter, der Treuhandvertrag bzw. Fondsvertrag bzw. die Satzung und die Anlagebedingungen des EU-OGAW und die Jahres- und Halbjahresberichte sind kostenlos in Papierform bei der Einrichtung oder elektronisch unter [www.ifm.li](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 Aufwendungserstattungen betreffen, die aus dem Investmentvermögen entnommen werden können, einschliesslich der Hintergründe der Änderungen sowie der Rechte der Anleger in einer verständlichen Art und Weise; dabei ist mitzuteilen, wo und auf welche Weise weitere Informationen hierzu erlangt werden können,
- d) die Verschmelzung von EU-OGAW in Form von Verschmelzungsinformationen, die gemäss Artikel 43 der Richtlinie 2009/65/EG zu erstellen sind, und
- e) die Umwandlung eines EU-OGAW in einen Feederfonds oder die Änderungen eines Masterfonds in Form von Informationen, die gemäß Artikel 64 der Richtlinie 2009/65/EG zu erstellen sind.

# Spezifische Informationen für einzelne Vertriebsländer

## Hinweise für Anleger in Österreich

### Kontakt- und Informationsstelle in Österreich:

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

Erste Bank der österreichischen Sparkassen AG  
Am Belvedere 1  
AT-1100 Wien  
Email: [foreignfunds0540@erstebank.at](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 (ab 01.10.2025).

### 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.

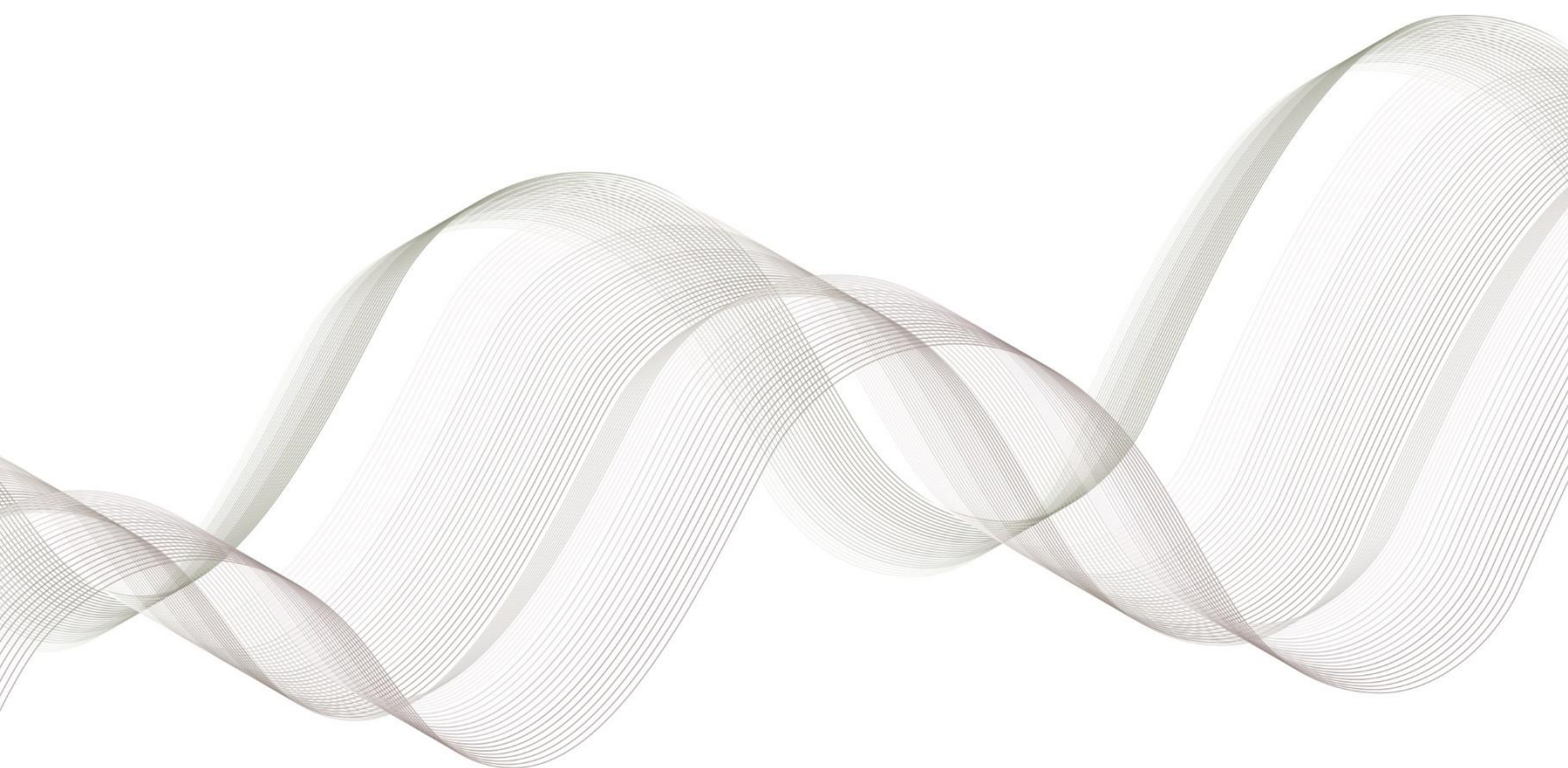
Die objektiven Kriterien zur Gewährung von Rabatten durch die Verwaltungsgesellschaft sind:

- ◆ 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.



**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