

Incrementum All Seasons Fund

OGAW nach liechtensteinischem Recht
in der Rechtsform der Treuhänderschaft

Ungeprüfter Halbjahresbericht
per 30. Juni 2023

Asset Manager:



incrementum

Verwaltungsgesellschaft:



Inhaltsverzeichnis

Inhaltsverzeichnis	2
Verwaltung und Organe	3
Tätigkeitsbericht	4
Vermögensrechnung	8
Ausserbilanzgeschäfte	8
Erfolgsrechnung	9
Veränderung des Nettofondsvermögens	10
Anzahl Anteile im Umlauf	11
Kennzahlen.....	13
Vermögensinventar / Käufe und Verkäufe	15
Ergänzende Angaben.....	31
Weitere Angaben	36
Spezifische Informationen für einzelne Vertriebsländer	38

Verwaltung und Organe

Verwaltungsgesellschaft	IFM Independent Fund Management AG Landstrasse 30 FL-9494 Schaan
Verwaltungsrat	Heimo Quaderer S.K.K.H. Erzherzog Simeon von Habsburg Hugo Quaderer
Geschäftsleitung	Luis Ott Alexander Wymann Michael Oehry Ramon Schäfer
Administration und Domizil	IFM Independent Fund Management AG Landstrasse 30 FL-9494 Schaan
Asset Manager, Vertriebsstelle und Promoter	Incrementum AG Im alten Riet 102 FL-9494 Schaan
Verwahrstelle	Liechtensteinische Landesbank AG Städtle 44 FL-9490 Vaduz
Wirtschaftsprüfer	Ernst & Young AG Schanzenstrasse 4a CH-3008 Bern

Tätigkeitsbericht

Sehr geehrte Anlegerinnen Sehr geehrter 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 2022 von CHF 161.42 auf CHF 158.60 gesunken und reduzierte sich somit um 1.74%.

Der Nettoinventarwert pro Anteilschein für die Anteilsklasse -CHF-R- ist seit dem 31. Dezember 2022 von CHF 100.18 auf CHF 97.61 gesunken und reduzierte sich somit um 2.56%.

Der Nettoinventarwert pro Anteilschein für die Anteilsklasse -EUR-I- ist seit dem 31. Dezember 2022 von EUR 165.42 auf EUR 163.42 gesunken und reduzierte sich somit um 1.21%.

Der Nettoinventarwert pro Anteilschein für die Anteilsklasse -EUR-R- ist seit dem 31. Dezember 2022 von EUR 161.29 auf EUR 159.04 gesunken und reduzierte sich somit um 1.40%.

Der Nettoinventarwert pro Anteilschein für die Anteilsklasse -EUR-V- ist seit dem 31. Dezember 2022 von EUR 101.40 auf EUR 99.81 gesunken und reduzierte sich somit um 1.58%.

Der Nettoinventarwert pro Anteilschein für die Anteilsklasse -USD-I- ist seit dem 31. Dezember 2022 von USD 173.31 auf USD 174.22 gestiegen und erhöhte sich somit um 0.53%.

Am 30. Juni 2023 belief sich das Fondsvermögen für den Incrementum All Seasons Fund auf EUR 151.0 Mio. und es befanden sich 120'287.377 Anteile der Anteilsklasse -CHF-I-, 3'517.049 Anteile der Anteilsklasse -CHF-R-, 318'342.996 Anteile der Anteilsklasse -EUR-I-, 244'144.189 Anteile der Anteilsklasse -EUR-R-, 59'297.500 Anteile der Anteilsklasse -EUR-V- und 215'448.215 Anteile der Anteilsklasse -USD-I- im Umlauf.

Rückblick

Das erste Halbjahr 2023 kann durchaus als erwartet turbulent bezeichnet werden. Vor dem Hintergrund des anhaltenden Stellungskrieges Russlands in der Ukraine, einer unter den Erwartungen gebliebenen Wirtschaftserholung in China und zunehmenden USA-China-Spannungen, sowie stark gestiegenen Zinsen, die zu einer Reihe von Bankenpleiten in den USA führten, zeigte sich die globale Wirtschaftsentwicklung widerstandsfähiger als erwartet. Gleichzeitig blieben jedoch auch die (Kern-)Inflationsraten hartnäckig höher, auch wenn sich hier zuletzt eine vor allem auf Basiseffekte zurückzuführende Entspannung zeigte.

Was Überraschtes war aus unserer Sicht die Entwicklung der Finanzmärkte. Während das kurzfristige Zinsniveau durch die Notenbanken weiter deutlich angehoben wurde, konnten sich die langfristigen Zinssätze stabilisieren, was zu einer erneuten Verstärkung der Inversion der Renditestrukturkurven führte, einem der zuverlässigsten Rezessionsindikatoren weltweit. Ein solcher Ausblick wird jedoch nicht durch die stabilen «Credit Spreads» bestätigt.

Gleichzeitig erlebten die globalen Aktienmärkte trotz stagnierender bis rückläufiger Gewinne eine Hausse von historischem Ausmass. So konnte der FTSE Global 100 Index im ersten Halbjahr um ein Viertel an Wert zulegen und damit ein Grossteil der im vergangenen Jahr erlittenen Verluste wettmachen.

Unserer Einschätzung nach hat sich hier eine Echo-Blase gebildet, die sich vor allem dadurch auszeichnet, dass sie nur von wenigen grossen (Mega-Tech-)Aktien getragen wird. So erreichte z.B. Microsoft nach einem 41%igen Anstieg im ersten Halbjahr eine Marktkapitalisierung von USD 2500 Milliarden, was ca. dem 12-fachen der jährlichen Erlöse wie auch des Buchwertes entspricht, die Aktie mit dem ca. 35-fachen der jährlichen Gewinne bewertet, und die «Investoren» mit einer Dividendenrendite von 0,8% belohnt.

Ein ähnliches Bild ergibt sich bei den übrigen «Grossartigen 7», d.h. Apple, Alphabet, Amazon, Meta, Nvidia und Tesla, die auch von den neusten spekulativen Instrumenten der Vermögensanlag-Industrie, wie z.B. «0DTE» (Null-Tage-Bis-Verfall-)Optionen, am meisten profitieren. Dabei ignorieren die Anleger wieder einmal die Fundamentaldaten und diskontieren künftige Gewinne ins Unendliche, was die Bewertungen für große Technologiewerte auf ein unhaltbares Niveau getrieben hat. – Willkommen im grössten Casino der Welt!

Insgesamt werden Aktien gehandelt und bewertet, als ob die Zinsen immer noch bei null lägen und die Zentralbanken weiterhin auf einem monetären Expansionskurs wären. Substanz, Cashflows und Dividenden spielen dabei nur eine untergeordnete Rolle, wie auch die Solidität von Bilanzen. Stattdessen zählte im ersten Halbjahr vor allem das vorherrschende Kurs-Momentum und der Traum vom unendlich grossen Gewinnpotential der Künstlichen Intelligenz, und nicht die Realität von stark entschleunigtem Wachstum, wachsendem Margendruck, sowie den Beschränkungen der realen Welt.

In einer Investmentwelt die losgelöst von fundamentalen Bewertungen von passiven Portfolioflows getrieben wird, hatte der Incrementum All Seasons Fund (IASF) ein schwieriges Halbjahr. Nachdem wir im vergangenen Jahr noch herausragende Gewinne in einem der herausforderndsten Börsenumfelder der letzten Jahre generieren konnten, hatte unser fundamentaler bewertungsorientierter Investmentansatz in diesem Jahr keine Chance mit den Highflyern im Tech-Bereich mitzuhalten.

Insgesamt hat sich die Anlageallokation im Vergleich zum Ende des Vorjahres wenig verändert. Die Aktienquote des Portfolios erhöhte sich um ca. 4% auf 71%, während die Bond-Allokation bei 6% weitgehend unverändert blieb. Auf Themenebene stieg unsere Allokation zum Thema «ENERGIE» auf 21% (+5%), was ungefähr dem Maximallevel entspricht.

Dieses Thema lieferte trotz der gefallenen Öl-, Gas- und Kohlepreise (Uran bildete hier die Ausnahme) einen positiven Ergebnisbeitrag, der vor allem von Cameco (+38%) und den Energie-Service-Gesellschaften getragen wurde. «SCHIFFFAHRT» blieb unverändert bei 13% und leistete weiterhin positive Ergebnisbeiträge, da nahezu alle Positionen – angeführt von Frontline (+31%) – deutliche Gewinne auswiesen.

Unsere «EDELMETALLPRODUZENTEN»-Allokation lag bei 8% (-2%), und litt insbesondere unter den schwachen Silberpreisen (Pan American Silver -13%). «Sonstige Rohstoffproduzenten» (+1% auf 8%) waren klar negativ, angeführt von unserer Allokation zu Düngemittelproduzenten (OCI -23% (nach Berücksichtigung der 10,5%igen Dividende), Mosaic -20%).

Tätigkeitsbericht (Fortsetzung)

Grössere Veränderungen ergaben sich noch bei «Emerging Market Value» (+3 auf 5%), während «Infrastruktur / Immobilien», «Japan Value», «WACHSTUM / TECH» und «Verschiedene» weitgehend unverändert blieben. Insbesondere unsere Holding in Dole Plc (+40%) begann hier ihr Potential zu zeigen.

Stark Performance bremsend hat sich der Wiederaufbau von Aktienindex-Shorts zu Absicherungszwecken erwiesen. Hier haben wir im Nachhinein das Ausmass der sich neu bildenden Echoblase unterschätzt. Die Aktienindex-Shorts sowie weitere Absicherungsmassnahmen haben uns letztlich ca. 6% Performance im ersten Halbjahr gekostet, Kosten, die durch Dividendeneinnahmen und vereinnahmte Optionsprämien nur ca. zur Hälfte wettgemacht werden konnten. Und zu guter Letzt machte sich auch unsere Währungsallokation insgesamt negativ bemerkbar, da insbesondere NOK und JPY, aber auch der USD sowie XAG (Silber) und XPT (Platin) im ersten Halbjahr zur Schwäche gegenüber dem EUR neigten.

All dies hatte zur Folge, dass unsere Anleger sich im ersten Halbjahr mit einer Nullrunde begnügen mussten. Dies hat jedoch nichts daran geändert, dass der IASF bei den Refinitiv Lipper Fund Awards 2023 als Europa's bester Fonds über 3 Jahre in der Kategorie «Mixed Asset EUR Flex – Global» ausgezeichnet wurde.

Und unsere insgesamt gute langfristige Arbeit hat auch dazu geführt, dass der Fonds signifikante Mittelzuflüsse verzeichnen konnte, auch wenn dieser Trend zuletzt zum Erliegen kam.

Insgesamt können wir festhalten, dass uns das erste Halbjahr in vielerlei Hinsicht überrascht hat, und dass wir sicher nicht zufrieden sind mit dem ausgewiesenen Ergebnis. Aber wir können nur immer wieder betonen, dass Investieren ein langfristiger Prozess ist, der von unvermeidlichen Auf und Abs geprägt ist. Dabei gelingt es uns selbstverständlich nicht immer gleich gut die kurzfristigen Marktflektuationen vorherzusehen und uns entsprechend zu positionieren. Aber unser längerfristiger Track Record kann sich weiterhin sehen lassen, und wir möchten die Gelegenheit hier nutzen, um unseren Investoren für die an den Tag gelegte Geduld und das gezeigte Vertrauen zu danken! Wir werden weiterhin alles dafür tun, dass wir unseren Anlegern langfristig ein reales Wachstum und damit eine Steigerung der Kaufkraft der mit uns investierten Gelder liefern.

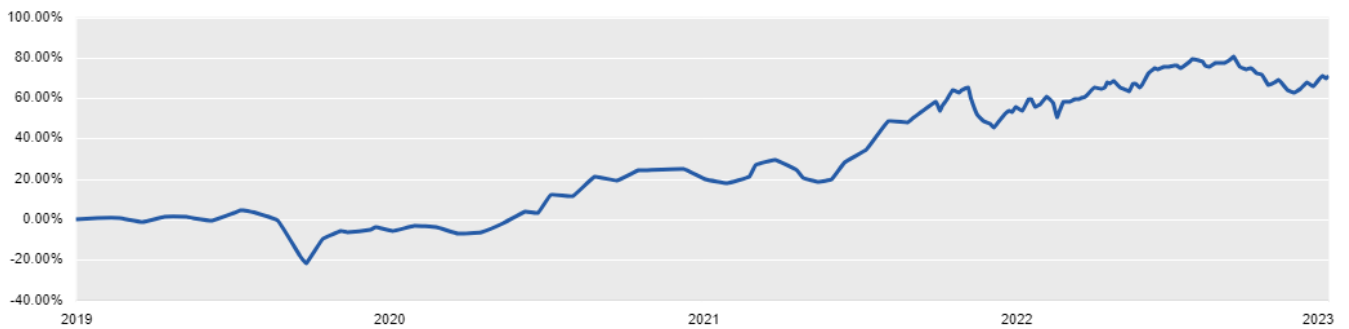
Incrementum AG

Performance Chart -CHF-I-



Tätigkeitsbericht (Fortsetzung)

Performance Chart -EUR-I-



Performance Chart -EUR-R-



Performance Chart -USD-I-



Tätigkeitsbericht (Fortsetzung)

Top 10

Gesellschaft	Gewichtung
Amundi Physical Metals / Structured Note on Gold open end	9.55 %
ETFS Metal Sec. Platinum	2.47 %
SMP Uranium	2.15 %
Belships Skibs	1.79 %
Glencore plc	1.66 %
WisdomTree / Silver Commodity Secured	1.62 %
Pacific Basin Shipping Ltd	1.62 %
John Wood Group	1.54 %
Dole	1.53 %
Invesco Morningstar US Energy Infrastructure MLP UCITS ETF	1.39 %
Total	25.31 %

Top 10 Investitionen

Gesellschaft	Land	Branche	Investition in %
1 Amundi Physical Metals / Structured Note on Gold open end	IE	Finanz-, Beteiligungs- & andere diversif. Ges.	3.98%
2 Wisdom Tree / Tracker Certificate on Platinum Commodity open	GLO	Finanz-, Beteiligungs- & andere diversif. Ges.	1.83%
3 Registered Shs OCI Rg	NL	Chemie	1.05%
4 Sprott Physical Uranium Trust	CA	Anlagefonds & Vorsorgestiftungen	1.04%
5 Nokia OYJ	FI	Telekommunikation	1.00%
6 SMP Uranium	LI	Anlagefonds & Vorsorgestiftungen	0.97%
7 1.875% Volkswagen Bank Notes Reg S 31.01.2024	DE	Banken & andere Kreditinstitute	0.78%
8 2.875% Philip Morris 30.05.2024	US	Tabak und alkoholische Getränke	0.75%
9 Glencore plc	JE	Diverse Handelsfirmen	0.73%
10 2.375% Koninklijke DSM 03.04.2024	NL	Anleihe, festverzinstes Wertpapier	0.72%

Top 10 Deinvestitionen

Gesellschaft	Land	Branche	Investition in %
1 Man AHL Trend Alternative -EUR-	LU	Anlagefonds & Vorsorgestiftungen	-1.82%
2 Alamos Gold -A-	CA	Bergbau, Kohle & Stahl	-0.82%
3 7.450% Ford Motor / 16.07.2031	US	Fahrzeuge	-0.78%
4 Renesas Electro	JP	Elektronik & Halbleiter	-0.73%
5 0.375% Bayer 06.07.2024	DE	Chemie	-0.64%
6 1.875% Volkswagen Bank Notes Reg S 31.01.2024	DE	Banken & andere Kreditinstitute	-0.61%
7 2.625% Vereinigte Staaten von Amerika 15.04.2025	US	Länder & Zentralregierungen	-0.61%
8 6.875% US Steel Corp Global Nts 01.03.2029	US	Bergbau, Kohle & Stahl	-0.58%
9 7.875% Paramount Global 30.07.2030	US	Telekommunikation	-0.58%
10 Rio Tinto Plc.	GB	Nichteisenmetalle	-0.54%

Vermögensrechnung

	30. Juni 2023	30. Juni 2022
	EUR	EUR
Bankguthaben auf Sicht	9'634'050.41	9'318'072.57
Bankguthaben auf Zeit	5'709'482.99	0.00
Wertpapiere und andere Anlagewerte	136'941'178.48	69'567'058.38
Derivate Finanzinstrumente	-885'395.81	926'904.15
Sonstige Vermögenswerte	240'161.03	128'572.03
Gesamtfondsvermögen	151'639'477.10	79'940'607.13
Verbindlichkeiten	-591'544.95	-272'620.67
Nettofondsvermögen	151'047'932.15	79'667'986.45

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

	01.01.2023 - 30.06.2023	01.01.2022 - 30.06.2022
	EUR	EUR
Ertrag		
Aktien	2'279'152.57	1'119'234.77
Obligationen, Wandelobligationen, Optionsanleihen	254'606.74	20'167.32
Zielfonds	117'934.91	113'448.07
Ertrag Bankguthaben	277'020.55	1'729.80
Sonstige Erträge	51'376.60	7'818.11
Einkauf laufender Erträge (ELE)	157'658.65	36'061.02
Total Ertrag	3'137'750.02	1'298'459.09
Aufwand		
Verwaltungsgebühr	825'682.01	423'280.22
Verwahrstellengebühr	67'945.31	32'309.50
Revisionsaufwand	5'011.45	4'758.11
Passivzinsen	1'128.91	29.57
Sonstige Aufwendungen	147'485.13	14'561.11
Ausrichtung laufender Erträge (ALE)	212'746.78	4'377.98
Total Aufwand	1'259'999.59	479'316.49
Nettoertrag	1'877'750.43	819'142.60
Realisierte Kapitalgewinne und Kapitalverluste	-4'387'003.43	18'548'021.46
Realisierter Erfolg	-2'509'253.00	19'367'164.06
Nicht realisierte Kapitalgewinne und Kapitalverluste	-2'340'552.94	-2'197'219.79
Gesamterfolg	-4'849'805.94	17'169'944.27

Veränderung des Nettofondsvermögens

01.01.2023 - 30.06.2023

EUR

Nettofondsvermögen zu Beginn der Periode	104'931'197.80
Saldo aus dem Anteilsverkehr	50'966'540.29
Gesamterfolg	-4'849'805.94
Nettofondsvermögen am Ende der Berichtsperiode	151'047'932.15

Anzahl Anteile im Umlauf

Incrementum All Seasons Fund -CHF-I-	01.01.2023 - 30.06.2023
Anzahl Anteile zu Beginn der Periode	86'911.085
Neu ausgegebene Anteile	37'887.292
Zurückgenommene Anteile	-4'511.000
Anzahl Anteile am Ende der Periode	120'287.377
<hr/>	
Incrementum All Seasons Fund -CHF-R-	01.01.2023 - 30.06.2023
Anzahl Anteile zu Beginn der Periode	450.000
Neu ausgegebene Anteile	3'900.049
Zurückgenommene Anteile	-833.000
Anzahl Anteile am Ende der Periode	3'517.049
<hr/>	
Incrementum All Seasons Fund -EUR-I-	01.01.2023 - 30.06.2023
Anzahl Anteile zu Beginn der Periode	234'934.696
Neu ausgegebene Anteile	151'569.918
Zurückgenommene Anteile	-68'161.618
Anzahl Anteile am Ende der Periode	318'342.996
<hr/>	
Incrementum All Seasons Fund -EUR-R-	01.01.2023 - 30.06.2023
Anzahl Anteile zu Beginn der Periode	91'780.128
Neu ausgegebene Anteile	236'822.967
Zurückgenommene Anteile	-84'458.906
Anzahl Anteile am Ende der Periode	244'144.189
<hr/>	
Incrementum All Seasons Fund -EUR-V-	01.01.2023 - 30.06.2023
Anzahl Anteile zu Beginn der Periode	20'559.000
Neu ausgegebene Anteile	54'105.500
Zurückgenommene Anteile	-15'367.000
Anzahl Anteile am Ende der Periode	59'297.500

Anzahl Anteile im Umlauf (Fortsetzung)

Incrementum All Seasons Fund -USD-I-

01.01.2023 - 30.06.2023

Anzahl Anteile zu Beginn der Periode	215'369.223
Neu ausgegebene Anteile	2'930.230
Zurückgenommene Anteile	-2'851.238
Anzahl Anteile am Ende der Periode	215'448.215

Kennzahlen

Incrementum All Seasons Fund	30.06.2023	31.12.2022	31.12.2021
Nettofondsvermögen in EUR	151'047'932.15	104'931'197.80	54'168'704.38
Transaktionskosten in EUR	135'587.99	167'149.35	125'197.87

Incrementum All Seasons Fund -CHF-I-	30.06.2023	31.12.2022	31.12.2021
Nettofondsvermögen in CHF	19'078'172.38	14'029'103.92	5'049'045.30
Ausstehende Anteile	120'287.377	86'911.085	42'665.404
Inventarwert pro Anteil in CHF	158.60	161.42	118.34
Performance in %	-1.74	36.40	15.99
Performance in % seit Liberierung am 06.06.2019	58.60	61.42	18.34
OGC/TER 1 in %	1.28	1.17	1.51

Incrementum All Seasons Fund -CHF-R-	30.06.2023	31.12.2022	
Nettofondsvermögen in CHF	343'303.96	45'079.37	
Ausstehende Anteile	3'517.049	450	
Inventarwert pro Anteil in CHF	97.61	100.18	
Performance in %	-2.56	0.18	
Performance in % seit Liberierung am 02.11.2022	-2.39	0.18	
OGC/TER 1 in %	1.65	1.68	

Incrementum All Seasons Fund -EUR-I-	30.06.2023	31.12.2022	31.12.2021
Nettofondsvermögen in EUR	52'023'212.19	38'863'284.57	25'617'568.87
Ausstehende Anteile	318'342.996	234'934.696	213'632.691
Inventarwert pro Anteil in EUR	163.42	165.42	119.91
Performance in %	-1.21	37.95	15.94
Performance in % seit Liberierung am 06.06.2019	63.42	65.42	19.91
OGC/TER 1 in %	1.29	1.27	1.52

Incrementum All Seasons Fund -EUR-R-	30.06.2023	31.12.2022	31.12.2021
Nettofondsvermögen in EUR	38'828'020.99	14'803'574.65	556'655.54
Ausstehende Anteile	244'144.189	91'780.128	4'743.340
Inventarwert pro Anteil in EUR	159.04	161.29	117.36
Performance in %	-1.40	37.44	15.52
Performance in % seit Liberierung am 26.09.2019	59.04	61.29	17.36
OGC/TER 1 in %	1.66	1.33	1.89

Kennzahlen (Fortsetzung)

Incrementum All Seasons Fund -EUR-V-	30.06.2023	31.12.2022	
Nettofondsvermögen in EUR	5'918'198.92	2'084'773.97	
Ausstehende Anteile	59'297.500	20'559	
Inventarwert pro Anteil in EUR	99.81	101.40	
Performance in %	-1.58	1.40	
Performance in % seit Liberierung am 20.05.2022	-0.19	1.40	
OGC/TER 1 in %	2.04	2.01	

Incrementum All Seasons Fund -USD-I-	30.06.2023	31.12.2022	31.12.2021
Nettofondsvermögen in USD	37'535'658.04	37'325'638.08	26'297'211.74
Ausstehende Anteile	215'448.215	215'369.223	211'500.835
Inventarwert pro Anteil in USD	174.22	173.31	124.34
Performance in %	0.53	39.39	17.52
Performance in % seit Liberierung am 06.06.2019	74.22	73.31	24.34
OGC/TER 1 in %	1.29	1.26	1.52

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	Käufe ¹⁾	Verkäufe ¹⁾	Bestand per 30.06.2023	Kurs	Kurswert in EUR	% des NIW
WERTPAPIERE UND ANDERE ANLAGEWERTE							
BÖRSENNOTIERTE ANLAGEWERTE							
Aktien							
AUD	DDH1	150'000	0	488'888	0.84	248'954	0.16%
CAD	Agnico Eagle Mines Ltd.	10'000	0	14'888	66.15	681'452	0.45%
CAD	Baytex Energy	120'000	0	238'888	4.32	714'081	0.47%
CAD	Carbon Streaming Corporation Rg	0	0	88'888	1.34	82'417	0.05%
CAD	Cenovus Energy	39'323	0	128'888	22.50	2'006'616	1.33%
CAD	Endeavour Mining Rg	0	0	38'888	31.75	854'336	0.57%
CAD	Equinox Gold	0	0	228'888	6.07	961'349	0.64%
CAD	Lundin Mining	50'000	50'000	88'888	10.38	638'425	0.42%
CAD	Major Drilling Group International Rg	0	0	63'888	9.14	404'050	0.27%
CAD	Osisko Dev	0	0	28'888	6.11	122'132	0.08%
CAD	Osisko Gold Royalties	10'000	40'000	48'888	20.36	688'731	0.46%
CAD	Pan American Silver Corp.	30'000	0	108'888	19.30	1'454'141	0.96%
CAD	Skeena Resources Rg	0	0	48'888	6.39	216'159	0.14%
CAD	Teck Resources -B-	5'000	13'944	9'944	55.74	383'528	0.25%
CAD	Tourmaline Oil Rg	38'088	0	38'088	62.42	1'645'058	1.09%
CAD	Wheaton Precious Metals	0	0	18'800	57.29	745'257	0.49%
CAD	Whitecap Resources Rg	20'888	0	88'888	9.27	570'154	0.38%
CHF	Dufry AG	10'000	0	28'888	40.76	1'205'688	0.80%
CHF	Xlife Sciences	0	0	6'200	37.90	240'610	0.16%
EUR	Bayer AG	18'888	0	18'888	50.67	957'055	0.63%
EUR	Bechtle AG	0	0	12'888	36.32	468'092	0.31%
EUR	Koninklijke Vopak N.V.	0	20'000	38'888	32.69	1'271'249	0.84%
EUR	Nokia OYJ	388'888	0	388'888	3.84	1'491'580	0.99%
EUR	Registered Shs OCI Rg	68'628	0	78'888	21.97	1'733'169	1.15%
EUR	Technip Energies Rg	10'000	0	78'888	21.11	1'665'326	1.10%
EUR	VGP	8'528	0	18'888	89.50	1'690'476	1.12%
GBP	Ashmore Group	208'888	0	208'888	2.08	505'933	0.33%
GBP	British American Tobacco PLC	28'888	0	28'888	26.08	877'286	0.58%
GBP	Dowlais Group Rg	288'000	0	288'000	1.27	425'905	0.28%
GBP	Glencore plc	188'888	0	488'888	4.45	2'530'448	1.68%
GBP	Greencore Group	0	0	288'888	0.73	245'903	0.16%
GBP	IWG Rg	200'000	0	488'888	1.38	784'467	0.52%
GBP	John Wood Group	300'000	0	1'488'888	1.35	2'345'720	1.55%
GBP	Shell PLC	0	0	60'000	23.43	1'636'617	1.08%
GBP	Wickers Group PLC	0	2'083	408'938	1.23	583'324	0.39%
HKD	Cafe de Coral	288'000	0	288'000	10.04	338'094	0.22%
HKD	CK Hutchison Holdings	100'000	0	288'180	47.85	1'612'342	1.07%

Vermögensinventar / Käufe und Verkäufe

WHG	Portfolio Bezeichnung	Käufe ¹⁾	Verkäufe ¹⁾	Bestand per 30.06.2023	Kurs	Kurswert in EUR	% des NIW
HKD	First Pacific Rg	0	0	888'000	2.71	281'380	0.19%
HKD	Hysan Developmen Rg	288'000	0	288'000	19.12	643'860	0.43%
HKD	Pacific Basin Shipping Ltd	1'842'000	1'000'000	8'888'000	2.38	2'473'389	1.64%
HKD	Pax Global Technology	0	0	112'000	5.94	77'789	0.05%
HKD	Pico Far East Holdings Ltd	2'188'000	0	2'188'000	1.37	350'493	0.23%
HKD	Value Partners Group	688'000	0	1'188'000	2.47	343'103	0.23%
HKD	VTech Holdings Ltd	30'000	0	68'800	51.40	413'488	0.27%
JPY	Ahresty Corp Rg	86'400	0	86'400	684.00	374'531	0.25%
JPY	CASIO COMPUTER Rg	48'000	0	48'000	1'181.00	359'260	0.24%
JPY	Cosmo Eng	6'000	0	34'800	3'930.00	866'742	0.57%
JPY	Mitsubishi Gas Chemical Co Inc	0	0	68'800	2'090.50	911'499	0.60%
JPY	Mitsubishi Materials Corp.	0	0	58'000	2'583.50	949'630	0.63%
JPY	SUBARU CORP	20'000	0	38'000	2'703.00	650'950	0.43%
NOK	B2Holding	50'000	0	238'888	6.64	135'580	0.09%
NOK	Belships Skibs	101'596	0	1'890'484	16.88	2'727'597	1.81%
NOK	BW Energy	16'689	0	205'577	25.80	453'345	0.30%
NOK	Cool Company	68'888	0	68'888	144.60	851'426	0.56%
NOK	Ecit AS -B- Rg	0	0	238'888	8.38	171'109	0.11%
NOK	Frontline Rg	117'688	20'000	97'688	154.48	1'289'877	0.85%
NOK	Golden Ocean Group	68'888	0	68'888	80.80	475'762	0.31%
NOK	Hafnia	220'000	0	318'888	52.45	1'429'613	0.95%
NOK	Hoegh Autoliners ASA	3'438	0	3'438	60.85	17'881	0.01%
NOK	Mowi ASA	22'888	0	22'888	170.20	332'968	0.22%
NOK	MPC Container Ships Rg	0	100'000	188'888	18.31	295'616	0.20%
NOK	Seadrill	18'322	0	48'888	443.50	1'853'236	1.23%
NOK	Stolt-Nielsen	18'888	0	38'888	273.00	907'430	0.60%
NOK	Subsea 7 SA	2'728	0	61'616	133.65	703'878	0.47%
NOK	Tekna Holding Rg	0	0	38'888	6.72	22'337	0.01%
NOK	Yara International	23'888	0	23'888	379.00	773'845	0.51%
SEK	Ericsson	158'888	0	158'888	58.41	788'228	0.52%
SEK	Fagerhult Group Rg	88'888	31	88'857	68.40	516'204	0.34%
SEK	Tobii	0	0	88'888	16.70	126'076	0.08%
USD	Agnico Eagle Mines Ltd.	0	0	14'000	49.98	641'111	0.42%
USD	Airgain Rg	0	0	8'000	5.40	39'582	0.03%
USD	Alibaba Group ADR	9'000	3'000	18'800	83.35	1'435'730	0.95%
USD	Antero Resources	20'000	0	20'000	23.03	422'020	0.28%
USD	BioSig Technologies Rg	0	0	158'888	1.25	181'974	0.12%
USD	Bunge Ltd.	5'000	0	13'888	94.35	1'200'579	0.79%
USD	Cameco Corp.	13'888	20'000	48'888	31.33	1'403'369	0.93%
USD	Cleveland-Cliffs	50'000	30'000	98'888	16.76	1'518'542	1.01%
USD	Costamare Incorporated Rg	80'000	20'000	118'888	9.67	1'053'353	0.70%
USD	Coterra Energy Inc	14'110	0	44'110	25.30	1'022'508	0.68%
USD	Cybin Rg	0	0	108'888	0.38	37'642	0.02%
USD	Dakota Gold Corp Rg	30'000	0	88'888	2.92	237'813	0.16%
USD	Danaos Rg	0	2'035	10'853	66.79	664'157	0.44%

Vermögensinventar / Käufe und Verkäufe

WHG	Portfolio Bezeichnung	Käufe ¹⁾	Verkäufe ¹⁾	Bestand per 30.06.2023	Kurs	Kurswert in EUR	% des NIW
USD	DHT Holdings	40'000	0	88'888	8.53	694'707	0.46%
USD	Dole	35'201	0	188'888	13.52	2'339'862	1.55%
USD	ENDRA Life Sciences Rg	5'443	0	13'888	1.42	18'069	0.01%
USD	EQT Corp	40'000	10'000	50'000	41.13	1'884'248	1.25%
USD	First Majestic Silv. Rg	0	0	100'000	5.65	517'676	0.34%
USD	Frontline Rg	51'100	19'900	31'200	14.53	415'365	0.27%
USD	Genco Shipping	20'000	0	68'888	14.03	885'545	0.59%
USD	Global Ship Lease Rg	0	0	88'888	19.40	1'579'989	1.05%
USD	Golar LNG	28'888	0	58'888	20.17	1'088'283	0.72%
USD	HF Sinclair Coropraption Rg	28'888	0	28'888	44.61	1'180'753	0.78%
USD	icad	0	0	38'888	1.63	58'078	0.04%
USD	International Seaways Rg	30'000	0	38'888	38.24	1'362'520	0.90%
USD	Intrepid Potash Rg	25'800	0	38'888	22.69	808'462	0.54%
USD	Kinross Gold Corp.	213'317	0	388'888	4.77	1'699'621	1.13%
USD	Kosmos Energy Rg	0	30'000	98'888	5.99	542'725	0.36%
USD	KULR Technology Group Rg	70'000	0	88'888	0.64	52'123	0.03%
USD	Lantern Pharma Inc	0	0	18'888	5.64	97'606	0.06%
USD	Meta Materials Inc	0	0	88'888	0.22	17'526	0.01%
USD	Navigator Holdings Rg	10'000	0	48'888	13.01	582'759	0.39%
USD	Nemauro Medical Rg	0	0	25'888	0.93	22'055	0.01%
USD	Newmont Corp.	6'000	0	18'888	42.66	738'271	0.49%
USD	Niu Technologies Rg	20'000	0	88'888	3.98	324'142	0.21%
USD	Noble Corp Rg-A	8'888	0	8'888	41.31	336'410	0.22%
USD	Nutrien	20'000	0	20'000	59.06	1'082'171	0.72%
USD	Oblong Rg	5'192	0	5'192	1.41	6'708	0.00%
USD	Peabody Energy	60'000	0	60'000	21.66	1'190'746	0.79%
USD	Registered Shs Ryvyl Rg	0	0	38'888	0.75	26'723	0.02%
USD	Sarcos Technology and Robotics Corpora- tion Rg	0	0	28'888	0.32	8'510	0.01%
USD	Sigma Additive solutions Inc Rg	0	0	78'888	0.35	25'226	0.02%
USD	Suncor Energy	0	0	18'880	29.32	507'195	0.34%
USD	TechnipFMC PLC	0	0	108'800	16.62	1'656'797	1.10%
USD	Teekay Br Rg	50'000	0	208'888	6.04	1'156'005	0.77%
USD	Teekay Tankers	100	0	28'988	38.23	1'015'387	0.67%
USD	The Mosaic Co	14'000	0	28'888	35.00	926'392	0.61%
USD	Tidewater	0	0	8'888	55.44	451'478	0.30%
USD	Uranium Royalty Rg	0	0	88'888	2.00	162'885	0.11%
USD	Valaris Rg	15'000	0	28'888	62.93	1'665'653	1.10%
USD	Vital Energy Inc Rg	9'000	0	13'888	45.15	574'522	0.38%
USD	Wheaton Precious Metals	0	0	10'088	43.22	399'484	0.26%
USD	ZIM Integrated Shipping Services Rg	63'400	20'000	43'400	12.39	492'686	0.33%
						96'047'985	63.59%

Vermögensinventar / Käufe und Verkäufe

WHG	Portfolio Bezeichnung	Käufe ¹⁾	Verkäufe ¹⁾	Bestand per 30.06.2023	Kurs	Kurswert in EUR	% des NIW
Anleihen							
EUR	2.375% Koninklijke DSM 03.04.2024	1'000'000	0	1'000'000	98.18	981'800	0.65%
EUR	2.875% Philip Morris 30.05.2024	1'000'000	0	1'000'000	98.45	984'450	0.65%
EUR	2.875% thyssenkrupp 22.02.2024	1'000'000	0	1'000'000	98.97	989'650	0.66%
EUR	3.000% BHP Billiton Finance 29.05.2024	1'000'000	0	1'000'000	99.05	990'450	0.66%
USD	6.625% Nokia 15.05.2039	0	0	1'000'000	96.17	881'166	0.58%
USD	6.950% L Brands 01.03.2033	1'000'000	0	1'000'000	89.85	823'242	0.55%
USD	7.050% Murphy Oil 01.05.2029	0	0	1'000'000	101.93	933'923	0.62%
						6'584'681	4.36%
Exchange Traded Funds							
CAD	Sprott Physical Uranium Trust	128'988	0	128'988	16.72	1'492'296	0.99%
EUR	Multi Units Lux - Lyxor MSCI Russia UCITS ETF - Acc-	0	0	38'888	1.92	74'747	0.05%
GBP	JP Morgan Emerging Europe Middle East&Africa Sec PLC -GBP-	0	0	12'530	0.96	13'941	0.01%
USD	ASA Gold and Precious Metals Limited	40'000	0	118'888	14.87	1'619'788	1.07%
USD	Hutchison Port Hldgs Trust	0	0	3'200'000	0.19	565'870	0.37%
USD	Invesco Morningstar US Energy Infrastructure MLP UCITS ETF	15'000	0	53'888	42.88	2'116'925	1.40%
USD	iShares MSCI Brasil UCITS ETF (DE) Accumula- ting Registered Units	28'888	0	28'888	38.05	1'007'120	0.67%
						6'890'687	4.56%
Hybride, strukturierte Instrumente							
EUR	Amundi Physical Metals / Structured Note on Gold open end	80'000	0	208'888	69.86	14'592'498	9.66%
EUR	Wisdom Tree / Tracker Certificate on Plati- num Commodity open End	30'888	0	48'888	77.22	3'775'131	2.50%
EUR	WisdomTree / Tracker Certificate on Silver Commodity Secured open End	0	0	128'888	19.24	2'479'934	1.64%
						20'847'563	13.80%
TOTAL BÖRSENNOTIERTE ANLAGEWERTE						130'370'917	86.31%

Vermögensinventar / Käufe und Verkäufe

WHG	Portfolio Bezeichnung	Käufe ¹⁾	Verkäufe ¹⁾	Bestand per 30.06.2023	Kurs	Kurswert in EUR	% des NIW
AN EINEM ANDEREN, DEM PUBLIKUM OFFENSTEHENDEN MARKT GEHANDELTE ANLAGEWERTE							
Aktien							
USD	Sibanye Stillwater ADR	40'000	0	128'888	6.24	736'896	0.49%
						736'896	0.49%
Aktienfonds							
CHF	SMP Uranium	70'000	0	148'888	21.58	3'289'989	2.18%
						3'289'989	2.18%
Anleihen							
USD	7.000% Golar LNG Bonds / 20.10.2025	0	0	1'000'000	98.00	897'915	0.59%
USD	7.500% Transocean Notes / 15.04.2031	0	0	500'000	81.85	374'957	0.25%
USD	8.000% Transocean 01.02.2027	500'000	0	500'000	89.39	409'513	0.27%
USD	8.250% Shelf Drilling Holdings 15.02.2025	1'000'000	0	1'000'000	93.97	860'991	0.57%
						2'543'377	1.68%
TOTAL AN EINEM ANDEREN, DEM PUBLIKUM OFFENSTEHENDEN MARKT GEHANDELTE ANLAGEWERTE						6'570'262	4.35%

Vermögensinventar / Käufe und Verkäufe

WHG	Portfolio Bezeichnung	Käufe ¹⁾	Verkäufe ¹⁾	Bestand per 30.06.2023	Kurs	Kurswert in EUR	% des NIW
TOTAL WERTPAPIERE UND ANDERE ANLAGEWERTE						136'941'178	90.66%
DERIVATE FINANZINSTRUMENTE							
EUR	Forderungen aus Devisenterminkontrakten					561'285	0.37%
EUR	Verbindlichkeiten aus Devisenterminkontrakten					-1'019'828	-0.68%
EUR	Forderungen aus Futures					634	0.00%
EUR	Verbindlichkeiten aus Futures					-51'985	-0.03%
EUR	Forderungen aus Optionen					822	0.00%
EUR	Verbindlichkeiten aus Optionen					-376'323	-0.25%
TOTAL DERIVATE FINANZINSTRUMENTE						-885'396	-0.59%
EUR	Kontokorrentguthaben					9'634'050	6.38%
EUR	Treuhand-Festgeld					5'709'483	3.78%
EUR	Sonstige Vermögenswerte					240'161	0.16%
GESAMTFONDSVERMÖGEN						151'639'477	100.39%
EUR	Forderungen und Verbindlichkeiten					-591'545	-0.39%
NETTOFONDSVERMÖGEN						151'047'932	100.00%

Durch Rundung bei der Berechnung können geringfügige Rundungsdifferenzen entstanden sein.

Fussnoten:

- 1) Inkl. Split, Gratisaktien und Zuteilung aus Anrechten
- 2) Vollständig oder teilweise ausgeliehene Wertpapiere (Securities Lending)

Vermögensinventar / Käufe und Verkäufe

Umsatzliste

Geschäfte, die nicht mehr im Vermögensinventar erscheinen:

WHG	Portfolio Bezeichnung	Käufe	Verkäufe
BÖRSENNOTIERTE ANLAGEWERTE			
Aktien			
EUR	BASF SE	0	10'000
EUR	Deutsche Post AG	0	13'888
GBP	Rio Tinto Plc.	0	13'888
GBP	Smith & Nephew	0	18'888
JPY	Koito Manufacturing Rg	0	18'000
JPY	Renesas Electro	0	88'800
NOK	Frontline	20'000	98'888
NOK	Grieg Seafood	58'888	58'888
NOK	Quantafuel Rg	0	88'888
USD	Alamos Gold -A-	0	88'888
USD	Frontline	0	50'000
USD	GSI Technology Rg	0	28'800
USD	Loma Negra Compania Industrial Argentina Rg	18'888	18'888
USD	National Atomic Company Kazatomprom GDR	12'387	25'275
USD	Oblong Inc Rg	0	77'888
USD	Pampa Energia Rg	570	570
USD	SandRidge Energy Rg	32'000	32'000
USD	Star Bulk Carriers	0	10'000
USD	Textainer Group Holdings Rg	2'000	9'888
USD	Uranium Energy Corp	0	58'888
USD	YPF Rg	23'521	23'521
Anleihen			
EUR	0.375% Bayer 06.07.2024	1'000'000	1'000'000
EUR	1.875% Volkswagen Bank Notes Reg S 31.01.2024	1'000'000	1'000'000
USD	2.625% Vereinigte Staaten von Amerika 15.04.2025	0	1'000'000
USD	7.450% Ford Motor / 16.07.2031	0	1'000'000
AN EINEM ANDEREN, DEM PUBLIKUM OFFENSTEHENDEN MARKT GEHANDELTE ANLAGEWERTE			
Anleihen			
USD	6.875% US Steel Corp Global Nts 01.03.2029	0	1'000'000
USD	7.875% Paramount Global 30.07.2030	0	1'000'000

Vermögensinventar / Käufe und Verkäufe

WHG	Portfolio Bezeichnung	Käufe	Verkäufe
Hedgefonds			
EUR	Man AHL Trend Alternative -EUR-	0	18'888

Vermögensinventar / Käufe und Verkäufe

Optionen

Am Ende der Berichtsperiode offene engagementerhöhende Derivate:

Basiswert	Typ	Verfall	EXP	Kauf	Verkauf	Endbestand
Agnico Eagle Mines Ltd.	P-Opt.	21.07.2023	50.00	0	100	-100
Alibaba Group ADR	P-Opt.	21.07.2023	85.00	0	50	-50
Bunge Ltd.	P-Opt.	21.07.2023	92.50	0	50	-50
Kinross Gold Corp.	P-Opt.	18.08.2023	4.00	0	6	-6
Nutrien	P-Opt.	21.07.2023	60.00	0	100	-100
Pan American Silver Corp.	C-Opt.	22.02.2029	0.00	0	0	1'759
The Mosaic Co	P-Opt.	21.07.2023	35.00	0	100	-100
XAG/EUR	P-Opt.	13.07.2023	22.25	0	60'000	-60'000

Am Ende der Berichtsperiode offene engagementreduzierende Derivate:

Basiswert	Typ	Verfall	EXP	Kauf	Verkauf	Endbestand
Cameco Corp.	C-Opt.	21.07.2023	30.00	0	100	-100
Cleveland-Cliffs	C-Opt.	21.07.2023	15.00	0	200	-200
EQT Corp	C-Opt.	21.07.2023	40.00	0	100	-100
TechnipFMC PLC	C-Opt.	21.07.2023	15.00	0	200	-200
Tidewater	C-Opt.	21.07.2023	45.00	0	80	-80
Valaris Rg	C-Opt.	21.07.2023	60.00	0	100	-100

Während der Berichtsperiode getätigte engagementerhöhende Derivate:

Basiswert	Typ	Verfall	EXP	Kauf	Verkauf	Endbestand
Agnico Eagle Mines Ltd.	P-Opt.	21.07.2023	50.00	0	100	-100
Alibaba Group ADR	P-Opt.	17.02.2023	110.00	30	30	0
Alibaba Group ADR	P-Opt.	17.03.2023	90.00	30	30	0
Alibaba Group ADR	P-Opt.	17.03.2023	100.00	30	30	0
Alibaba Group ADR	P-Opt.	21.07.2023	85.00	0	50	-50
Antero Resources	P-Opt.	16.06.2023	23.00	200	200	0
Bunge Ltd.	P-Opt.	17.02.2023	97.50	50	50	0
Bunge Ltd.	P-Opt.	21.04.2023	95.00	100	100	0
Bunge Ltd.	P-Opt.	19.05.2023	95.00	50	50	0

Vermögensinventar / Käufe und Verkäufe

Während der Berichtsperiode getätigte engagementerhöhende Derivate:

Basiswert	Typ	Verfall	EXP	Kauf	Verkauf	Endbestand
Bunge Ltd.	P-Opt.	21.07.2023	92.50	0	50	-50
Cameco Corp.	P-Opt.	17.03.2023	27.00	100	100	0
Cameco Corp.	P-Opt.	21.04.2023	24.00	100	100	0
Cleveland-Cliffs	P-Opt.	17.02.2023	20.00	100	100	0
Cleveland-Cliffs	P-Opt.	21.04.2023	18.00	200	200	0
Cleveland-Cliffs	P-Opt.	21.04.2023	19.00	100	100	0
Cleveland-Cliffs	P-Opt.	16.06.2023	15.00	200	200	0
Coterra Energy Inc	P-Opt.	17.03.2023	23.00	200	200	0
Coterra Energy Inc	P-Opt.	21.04.2023	23.00	200	200	0
Danaos Rg	P-Opt.	17.02.2023	55.00	60	60	0
Diamondback Energy Rg	P-Opt.	20.01.2023	136.19	40	0	0
EQT Corp	P-Opt.	20.01.2023	33.00	100	100	0
EQT Corp	P-Opt.	20.01.2023	36.00	100	0	0
EQT Corp	P-Opt.	17.02.2023	32.00	100	100	0
EQT Corp	P-Opt.	17.02.2023	33.00	100	100	0
EQT Corp	P-Opt.	17.03.2023	31.00	100	100	0
EQT Corp	P-Opt.	21.04.2023	29.00	100	100	0
EuroStoxx 50	C-Opt.	20.12.2024	4'100.00	0	67	0
Frontline Rg	P-Opt.	20.01.2023	13.00	200	0	0
Frontline Rg	P-Opt.	21.04.2023	16.00	11	11	0
Genco Shipping	P-Opt.	19.05.2023	15.00	200	200	0
Glencore plc	P-Opt.	16.06.2023	4.38	100	100	0
Golar LNG	P-Opt.	20.01.2023	22.50	100	0	0
Golar LNG	P-Opt.	17.03.2023	22.50	100	100	0
HF Sinclair Coroproration Rg	P-Opt.	21.04.2023	50.00	60	60	0
HF Sinclair Coroproration Rg	P-Opt.	19.05.2023	45.00	100	100	0
International Seaways Rg	P-Opt.	20.01.2023	35.00	100	100	0
International Seaways Rg	P-Opt.	19.05.2023	40.00	100	100	0
Intrepid Potash Rg	P-Opt.	20.01.2023	29.00	50	0	0
Intrepid Potash Rg	P-Opt.	20.01.2023	35.00	58	0	0
Intrepid Potash Rg	P-Opt.	21.04.2023	28.00	100	100	0
Intrepid Potash Rg	P-Opt.	19.05.2023	26.00	100	100	0
Kinross Gold Corp.	P-Opt.	18.08.2023	4.00	0	6	-6
Kosmos Energy Rg	P-Opt.	21.04.2023	6.00	300	300	0
Nutrien	P-Opt.	17.02.2023	75.00	100	100	0
Nutrien	P-Opt.	17.02.2023	80.00	100	100	0
Nutrien	P-Opt.	16.06.2023	60.00	100	100	0
Nutrien	P-Opt.	21.07.2023	60.00	0	100	-100
Pan American Silver Corp.	P-Opt.	17.03.2023	16.00	200	200	0

Vermögensinventar / Käufe und Verkäufe

Während der Berichtsperiode getätigte engagementerhöhende Derivate:

Basiswert	Typ	Verfall	EXP	Kauf	Verkauf	Endbestand
Pan American Silver Corp.	P-Opt.	21.04.2023	17.00	200	200	0
Peabody Energy	C-Opt.	20.01.2023	22.00	0	300	0
Peabody Energy	P-Opt.	21.04.2023	23.00	200	200	0
Peabody Energy	P-Opt.	21.04.2023	25.00	100	100	0
Peabody Energy	P-Opt.	19.05.2023	24.00	200	200	0
Registered Shs OCI Rg	P-Opt.	20.01.2023	35.00	100	0	0
Rio Tinto Plc.	P-Opt.	16.06.2023	48.00	10	10	0
SandRidge Energy Rg	P-Opt.	17.03.2023	15.00	200	200	0
SandRidge Energy Rg	P-Opt.	21.04.2023	15.00	120	120	0
Sibanye Stillwater ADR	P-Opt.	17.03.2023	10.00	200	200	0
Star Bulk Carriers	P-Opt.	20.01.2023	20.00	100	0	0
Teck Resources -B-	P-Opt.	21.04.2023	35.00	100	100	0
Teekay Tankers	P-Opt.	21.04.2023	40.00	1	1	0
The Mosaic Co	P-Opt.	21.04.2023	44.75	100	100	0
The Mosaic Co	P-Opt.	21.07.2023	35.00	0	100	-100
Tourmaline Oil Rg	P-Opt.	17.02.2023	60.00	100	100	0
Tourmaline Oil Rg	P-Opt.	17.02.2023	66.00	100	0	0
Tourmaline Oil Rg	P-Opt.	17.02.2023	68.00	0	100	0
Tourmaline Oil Rg	P-Opt.	17.03.2023	58.00	50	50	0
Transocean Ltd	P-Opt.	20.01.2023	4.00	600	0	0
Valaris Rg	P-Opt.	17.03.2023	65.00	50	50	0
Valaris Rg	P-Opt.	19.05.2023	60.00	100	100	0
XAG/EUR	P-Opt.	05.01.2023	21.25	60'000	0	0
XAG/EUR	P-Opt.	09.02.2023	21.50	60'000	60'000	0
XAG/EUR	P-Opt.	09.03.2023	20.50	60'000	60'000	0
XAG/EUR	P-Opt.	12.04.2023	19.00	60'000	60'000	0
XAG/EUR	C-Opt.	13.04.2023	20.50	60'000	60'000	0
XAG/EUR	C-Opt.	11.05.2023	23.25	60'000	60'000	0
XAG/EUR	P-Opt.	13.06.2023	22.25	60'000	60'000	0
XAG/EUR	P-Opt.	13.07.2023	22.25	0	60'000	-60'000
ZIM Integrated Shipping Services Rg	C-Opt.	20.01.2023	15.00	0	100	0
ZIM Integrated Shipping Services Rg	C-Opt.	20.01.2023	17.50	0	200	0
ZIM Integrated Shipping Services Rg	C-Opt.	20.01.2023	20.00	0	100	0
ZIM Integrated Shipping Services Rg	P-Opt.	19.05.2023	17.50	200	200	0
ZIM Integrated Shipping Services Rg	P-Opt.	16.06.2023	15.00	198	198	0

Vermögensinventar / Käufe und Verkäufe

Während der Berichtsperiode getätigte engagementreduzierende Derivate:

Basiswert	Typ	Verfall	EXP	Kauf	Verkauf	Endbestand
Alibaba Group ADR	C-Opt.	20.01.2023	105.00	30	30	0
Cameco Corp.	C-Opt.	17.02.2023	27.00	100	100	0
Cameco Corp.	C-Opt.	17.03.2023	29.00	200	200	0
Cameco Corp.	C-Opt.	16.06.2023	30.00	100	100	0
Cameco Corp.	C-Opt.	21.07.2023	30.00	0	100	-100
Cleveland-Cliffs	C-Opt.	20.01.2023	16.00	100	0	0
Cleveland-Cliffs	C-Opt.	20.01.2023	17.00	100	0	0
Cleveland-Cliffs	C-Opt.	17.02.2023	18.00	100	100	0
Cleveland-Cliffs	C-Opt.	17.02.2023	21.00	100	100	0
Cleveland-Cliffs	C-Opt.	21.07.2023	15.00	0	200	-200
EQT Corp	C-Opt.	21.07.2023	40.00	0	100	-100
First Majestic Silv. Rg	C-Opt.	17.02.2023	7.50	26	26	0
Frontline Rg	C-Opt.	17.03.2023	16.00	200	200	0
International Seaways Rg	C-Opt.	19.05.2023	45.00	100	100	0
Koninklijke Vopak N.V.	C-Opt.	17.02.2023	29.00	200	200	0
Kosmos Energy Rg	C-Opt.	17.02.2023	7.00	300	300	0
Kosmos Energy Rg	C-Opt.	17.02.2023	8.00	300	300	0
Nutrien	C-Opt.	17.03.2023	75.00	100	100	0
Nutrien	C-Opt.	21.04.2023	75.00	100	100	0
Peabody Energy	C-Opt.	20.01.2023	30.00	300	0	0
Peabody Energy	C-Opt.	17.03.2023	30.00	100	100	0
Star Bulk Carriers	C-Opt.	17.02.2023	21.00	100	100	0
TechnipFMC PLC	C-Opt.	21.07.2023	15.00	0	200	-200
Teekay Tankers	C-Opt.	17.03.2023	45.00	100	100	0
Tidewater	C-Opt.	21.07.2023	45.00	0	80	-80
Valaris Rg	C-Opt.	17.02.2023	75.00	70	70	0
Valaris Rg	C-Opt.	16.06.2023	60.00	100	100	0
Valaris Rg	C-Opt.	21.07.2023	60.00	0	100	-100
ZIM Integrated Shipping Services Rg	C-Opt.	17.02.2023	22.00	100	100	0
ZIM Integrated Shipping Services Rg	C-Opt.	17.03.2023	22.50	100	100	0
ZIM Integrated Shipping Services Rg	C-Opt.	21.04.2023	20.00	100	100	0
ZIM Integrated Shipping Services Rg	C-Opt.	16.06.2023	14.50	236	236	0

Vermögensinventar / Käufe und Verkäufe

Futures

Am Ende der Berichtsperiode offene engagementerhöhende Derivate:

Basiswert	Verfall	Kauf	Verkauf	Endbestand
DAX Deutscher Aktien Index	15.09.2023	0	20	-20
Euro-BTP Long Term	07.09.2023	0	100	-100
Japan Future Bonds JPY 10 Years	20.09.2023	0	10	-10
NASDAQ 100 E-Mini Index	15.09.2023	0	80	-80
Russell 2000	15.09.2023	0	70	-70
S&P E-Mini 500 Index	15.09.2023	0	65	-65
Volatility Index	19.07.2023	500	0	500

Während der Berichtsperiode getätigte engagementerhöhende Derivate:

Basiswert	Verfall	Kauf	Verkauf	Endbestand
DAX Deutscher Aktien Index	17.03.2023	20	20	0
DAX Deutscher Aktien Index	16.06.2023	20	20	0
DAX Deutscher Aktien Index	15.09.2023	0	20	-20
Euro-BTP Long Term	08.03.2023	50	50	0
Euro-BTP Long Term	08.06.2023	100	100	0
Euro-BTP Long Term	07.09.2023	0	100	-100
Japan Future Bonds JPY 10 Years	20.03.2023	20	20	0
Japan Future Bonds JPY 10 Years	20.06.2023	10	10	0
Japan Future Bonds JPY 10 Years	20.09.2023	0	10	-10
NASDAQ 100 E-Mini Index	17.03.2023	60	60	0
NASDAQ 100 E-Mini Index	16.06.2023	80	80	0
NASDAQ 100 E-Mini Index	15.09.2023	0	80	-80
Russell 2000	17.03.2023	70	70	0
Russell 2000	16.06.2023	70	70	0
Russell 2000	15.09.2023	0	70	-70
S&P E-Mini 500 Index	17.03.2023	65	65	0
S&P E-Mini 500 Index	16.06.2023	65	65	0
S&P E-Mini 500 Index	15.09.2023	0	65	-65
Volatility Index	15.02.2023	450	450	0
Volatility Index	22.03.2023	550	550	0
Volatility Index	19.04.2023	400	400	0
Volatility Index	17.05.2023	500	500	0
Volatility Index	21.06.2023	500	500	0
Volatility Index	19.07.2023	500	0	500

Vermögensinventar / Käufe und Verkäufe

Devisentermingeschäfte

Am Ende der Berichtsperiode offene Derivate auf Devisen:

Fälligkeit	Kauf	Verkauf	Kauf Betrag	Verkauf Betrag
12.07.2023	NOK	EUR	53'488'735.00	5'000'000.00
06.10.2023	CHF	EUR	230'000.00	233'526.01
06.10.2023	CHF	EUR	1'130'000.00	1'169'390.57
06.10.2023	CHF	EUR	700'000.00	720'784.91
06.10.2023	CHF	EUR	70'000.00	72'440.12
06.10.2023	CHF	EUR	80'000.00	82'392.28
06.10.2023	CHF	EUR	19'150'000.00	19'443'578.59
06.10.2023	CHF	EUR	420'000.00	432'559.46
06.10.2023	EUR	CHF	25'709.94	25'000.00
06.10.2023	EUR	CHF	1'764'617.29	1'700'000.00
06.10.2023	EUR	CHF	10'284.23	10'000.00
06.10.2023	EUR	CHF	411'369.08	400'000.00
06.10.2023	EUR	USD	1'374'697.05	1'500'000.00
06.10.2023	EUR	USD	910'701.28	1'000'000.00
06.10.2023	EUR	USD	686'340.60	750'000.00
06.10.2023	EUR	USD	924'689.80	1'000'000.00
06.10.2023	EUR	USD	30'000'000.00	33'040'770.00
06.10.2023	JPY	EUR	711'066'440.00	5'000'000.00
06.10.2023	USD	EUR	41'500'000.00	37'691'602.77
06.10.2023	USD	EUR	16'557'535.80	15'000'000.00

Während der Berichtsperiode getätigte Derivate auf Devisen:

Fälligkeit	Kauf	Verkauf	Kauf Betrag	Verkauf Betrag
12.01.2023	EUR	NOK	5'000'000.00	53'247'908.00
04.04.2023	EUR	CHF	408'221.25	400'000.00
06.04.2023	USD	EUR	4'838'954.00	5'000'000.00
06.04.2023	EUR	CHF	12'361'945.40	12'000'000.00
06.04.2023	EUR	USD	34'793'634.31	34'850'000.00
06.04.2023	USD	EUR	20'037'580.00	20'000'000.00
06.04.2023	EUR	CHF	310'825.53	300'000.00
06.04.2023	EUR	USD	1'007'544.49	1'000'000.00
06.04.2023	EUR	CHF	407'972.12	400'000.00
06.04.2023	EUR	USD	996'309.23	1'000'000.00
06.04.2023	EUR	USD	4'599'802.01	4'838'954.00
06.04.2023	EUR	CHF	35'991.01	35'000.00

Vermögensinventar / Käufe und Verkäufe

Während der Berichtsperiode getätigte Derivate auf Devisen:

Fälligkeit	Kauf	Verkauf	Kauf Betrag	Verkauf Betrag
06.04.2023	EUR	USD	615'255.42	650'000.00
06.04.2023	EUR	CHF	407'847.14	400'000.00
06.04.2023	EUR	CHF	406'438.76	400'000.00
06.04.2023	EUR	CHF	10'224.02	10'000.00
06.04.2023	USD	EUR	1'000'000.00	925'792.95
06.04.2023	EUR	USD	925'792.95	1'000'000.00
06.04.2023	CHF	EUR	600'000.00	603'196.51
06.04.2023	EUR	CHF	603'196.51	600'000.00
06.04.2023	JPY	EUR	697'729'666.00	5'000'000.00
06.04.2023	EUR	JPY	5'000'000.00	697'729'666.00
06.04.2023	CHF	EUR	20'000.00	20'124.74
06.04.2023	EUR	CHF	20'124.74	20'000.00
06.04.2023	CHF	EUR	15'000.00	15'054.21
06.04.2023	EUR	CHF	15'054.21	15'000.00
06.04.2023	CHF	EUR	400'000.00	401'143.50
06.04.2023	EUR	CHF	401'143.50	400'000.00
06.04.2023	USD	EUR	1'000'000.00	913'871.44
06.04.2023	EUR	USD	913'871.44	1'000'000.00
06.04.2023	CHF	EUR	1'000'000.00	1'001'603.71
06.04.2023	EUR	CHF	1'001'603.71	1'000'000.00
06.04.2023	CHF	EUR	10'000.00	10'133.18
06.04.2023	EUR	CHF	10'133.18	10'000.00
06.04.2023	CHF	EUR	1'700'000.00	1'729'560.75
06.04.2023	EUR	CHF	1'729'560.75	1'700'000.00
06.04.2023	CHF	EUR	15'000.00	15'260.83
06.04.2023	EUR	CHF	15'260.83	15'000.00
06.04.2023	CHF	EUR	30'000.00	30'483.16
06.04.2023	EUR	CHF	30'483.16	30'000.00
06.04.2023	CHF	EUR	40'000.00	40'524.47
06.04.2023	EUR	CHF	40'524.47	40'000.00
06.04.2023	CHF	EUR	10'000.00	10'136.69
06.04.2023	EUR	CHF	10'136.69	10'000.00
06.04.2023	USD	EUR	1'000'000.00	946'192.96
06.04.2023	EUR	USD	946'192.96	1'000'000.00
06.04.2023	CHF	EUR	150'000.00	152'050.35
06.04.2023	EUR	CHF	152'050.35	150'000.00
06.04.2023	CHF	EUR	25'000.00	25'212.93
06.04.2023	EUR	CHF	25'212.93	25'000.00
06.04.2023	USD	EUR	1'000'000.00	940'236.18
06.04.2023	EUR	USD	940'236.18	1'000'000.00
06.04.2023	EUR	USD	10'000'000.00	10'693'134.40
06.04.2023	USD	EUR	10'693'134.40	10'000'000.00
06.04.2023	CHF	EUR	300'000.00	302'555.16

Vermögensinventar / Käufe und Verkäufe

Während der Berichtsperiode getätigte Derivate auf Devisen:

Fälligkeit	Kauf	Verkauf	Kauf Betrag	Verkauf Betrag
06.04.2023	EUR	CHF	302'555.16	300'000.00
06.04.2023	CHF	EUR	10'000.00	10'027.16
06.04.2023	EUR	CHF	10'027.16	10'000.00
06.04.2023	CHF	EUR	990'000.00	992'689.00
06.04.2023	EUR	CHF	992'689.00	990'000.00
12.07.2023	NOK	EUR	53'488'735.00	5'000'000.00
06.10.2023	CHF	EUR	230'000.00	233'526.01
06.10.2023	CHF	EUR	1'130'000.00	1'169'390.57
06.10.2023	CHF	EUR	700'000.00	720'784.91
06.10.2023	CHF	EUR	70'000.00	72'440.12
06.10.2023	CHF	EUR	80'000.00	82'392.28
06.10.2023	CHF	EUR	19'150'000.00	19'443'578.59
06.10.2023	CHF	EUR	420'000.00	432'559.46
06.10.2023	EUR	CHF	25'709.94	25'000.00
06.10.2023	EUR	CHF	1'764'617.29	1'700'000.00
06.10.2023	EUR	CHF	10'284.23	10'000.00
06.10.2023	EUR	CHF	411'369.08	400'000.00
06.10.2023	EUR	USD	1'374'697.05	1'500'000.00
06.10.2023	EUR	USD	910'701.28	1'000'000.00
06.10.2023	EUR	USD	686'340.60	750'000.00
06.10.2023	EUR	USD	924'689.80	1'000'000.00
06.10.2023	EUR	USD	30'000'000.00	33'040'770.00
06.10.2023	JPY	EUR	711'066'440.00	5'000'000.00
06.10.2023	USD	EUR	41'500'000.00	37'691'602.77
06.10.2023	USD	EUR	16'557'535.80	15'000'000.00

Ergänzende Angaben

Basisinformationen

	Incrementum All Seasons Fund		
Anteilklassen	EUR-I	EUR-R	EUR-V
ISIN-Nummer	LI0477123629	LI0477123637	LI1178074509
Liberierung	06.06.2019	26.09.2019	20.05.2022
Rechnungswährung des Fonds	Euro (EUR)		
Referenzwährung der Anteilklassen	Euro (EUR)	Euro (EUR)	Euro (EUR)
Rechnungsjahr	vom 01. Januar bis 31. Dezember		
Erstes Rechnungsjahr	vom 28. Januar 2016 bis 31. Dezember 2016		
Erfolgsverwendung	thesaurierend		
Max. Ausgabeaufschlag	keine	keine	keine
Rücknahmeabschlag	keine	keine	keiner
Umtauschgebühr beim Wechsel von einer Anteilsklasse in eine andere Anteilsklasse	keine	keine	keine
Max. Gebühr für Anlageentscheid, Risikomanagement und Vertrieb	1% p.a.	1.375% p.a.	1.75% p.a.
Performance Fee	keine	keine	keine
Max. Gebühr für Administration	0.20% p.a. oder min. CHF 40'000.-- p.a. zzgl. CHF 5'000.-- p.a. pro Anteilsklasse ab der 2. Anteilsklasse		
Max. Verwahrstellengebühr	0.12% p.a. oder min. CHF 10'000.-- p.a. sowie eine 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. Umbrella-Fonds		
Errichtungskosten	werden linear über 3 Jahre abgeschrieben		
Kursinformationen			
Bloomberg	IASEURD LE	IASEURP LE	IASEURV LE
Telekurs	47.712.362	47.712.363	117.807.450
Reuters	47712362X.CHE	47712363X.CHE	117807450X.CHE

Ergänzende Angaben

	Incrementum All Seasons Fund		
Anteilklassen	CHF-I	CHF-R	CHF-V
ISIN-Nummer	LI0477123645	LI0477123652	LI1178074525
Liberierung	06.06.2019	offen	offen
Rechnungswährung des Fonds	Euro (EUR)		
Referenzwährung der Anteilklassen	Schweizer Franken (CHF)	Schweizer Franken (CHF)	Schweizer Franken (CHF)
Rechnungsjahr	vom 01. Januar bis 31. Dezember		
Erstes Rechnungsjahr	vom 28. Januar 2016 bis 31. Dezember 2016		
Erfolgsverwendung	thesaurierend		
Max. Ausgabeaufschlag	keine	keine	keine
Rücknahmeabschlag	keine	keine	keiner
Umtauschgebühr beim Wechsel von einer Anteilsklasse in eine andere Anteilsklasse	keine	keine	keine
Max. Gebühr für Anlageentscheid, Risikomanagement und Vertrieb	1% p.a.	1.375% p.a.	1.75% p.a.
Performance Fee	keine	keine	keine
Max. Gebühr für Administration	0.20% p.a. oder min. CHF 40'000.-- p.a. zzgl. CHF 5'000.-- p.a. pro Anteilsklasse ab der 2. Anteilsklasse		
Max. Verwahrstellengebühr	0.12% p.a. oder min. CHF 10'000.-- p.a. sowie eine Service-Fee von CHF 420.-- pro Quartal		
Aufsichtsabgabe	<p>Einzelfonds CHF 2'000.-- p.a.</p> <p>Umbrella-Fonds für den ersten Teilfonds CHF 2'000.-- p.a.</p> <p>für jeden weiteren Teilfonds CHF 1'000.-- p.a.</p> <p>Zusatzabgabe 0.0015% p.a. des Nettovermögens des Einzelfonds resp. Umbrellafonds</p>		
Errichtungskosten	werden linear über 3 Jahre abgeschrieben		
Kursinformationen			
Bloomberg	IASCHFD LE	n.a.	n.a.
Telekurs	47.712.364	47.712.365	117.807.452
Reuters	47712364X.CHE	47712365X.CHE	117807452X.CHE

Ergänzende Angaben

	Incrementum All Seasons Fund		
Anteilklassen	USD-I	USD-R	USD-V
ISIN-Nummer	LI0477123660	LI0477123678	LI1178074517
Liberierung	06.06.2019	offen	offen
Rechnungswährung des Fonds	Euro (EUR)		
Referenzwährung der Anteilklassen	US Dollar (USD)	US Dollar (USD)	US Dollar (USD)
Rechnungsjahr	vom 01. Januar bis 31. Dezember		
Erstes Rechnungsjahr	vom 28. Januar 2016 bis 31. Dezember 2016		
Erfolgsverwendung	thesaurierend		
Max. Ausgabeaufschlag	keine	keine	keine
Rücknahmeabschlag	keine	keine	keiner
Umtauschgebühr beim Wechsel von einer Anteilsklasse in eine andere Anteilsklasse	keine	keine	keine
Max. Gebühr für Anlageentscheid, Risikomanagement und Vertrieb	1% p.a.	1.375% p.a.	1.75% p.a.
Performance Fee	keine	keine	keine
Max. Gebühr für Administration	0.20% p.a. oder min. CHF 40'000.-- p.a. zzgl. CHF 5'000.-- p.a. pro Anteilsklasse ab der 2. Anteilsklasse		
Max. Verwahrstellengebühr	0.12% p.a. oder min. CHF 10'000.-- p.a. sowie eine 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		
Kursinformationen			
Bloomberg	IASCHFD LE	n.a.	n.a.
Telekurs	47.712.366	47.712.367	117.807.451
Reuters	47712366X.CHE	47712367X.CHE	117807451X.CHE

Ergänzende Angaben

Publikationen des Fonds	<p>Der Prospekt, die Wesentlichen Anlegerinformationen (KIID), der Treuhandvertrag und der Anhang A „OGAW im Überblick“ sowie der neueste Jahres- und Halbjahresbericht, sofern deren Publikation bereits erfolgte, sind kostenlos auf einem dauerhaften Datenträger bei der Verwaltungsgesellschaft, der Verwahrstelle, bei den Zahlstellen und bei allen Vertriebsstellen im In- und Ausland sowie auf der Web-Seite des LAFV Liechtensteinischer Anlagefondsverband unter www.lafv.li erhältlich.</p>
TER Berechnung	<p>Die TER wurde nach der in der CESR-Guideline 09-949 dargestellten und in der CESR-Guideline 09-1028 festgelegten Methode (ongoing charges) berechnet.</p>
Transaktionskosten	<p>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.</p>
Bewertungsgrundsätze	<p>Das Vermögen des OGAW wird nach folgenden Grundsätzen bewertet:</p> <ol style="list-style-type: none"> 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 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.

Ergänzende Angaben

	<p>8. Die flüssigen Mittel werden zu deren Nennwert zuzüglich aufgelaufener Zinsen bewertet.</p> <p>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.</p> <p>Die Bewertung erfolgt durch die Verwaltungsgesellschaft.</p> <p>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 unzuweckmässig 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.</p>																																																																																																				
Angaben zur Vergütungspolitik	<p>Die IFM Independent Fund Management AG („IFM“) unterliegt den für Verwaltungsgesellschaften nach dem Gesetz über bestimmte Organismen für gemeinsame Anlagen in Wertpapieren (UCITSG) und den für AIFM nach dem Gesetz über die Verwalter alternativer Investmentfonds (AIFMG) geltenden aufsichtsrechtlichen Vorgaben im Hinblick auf die Gestaltung ihrer Vergütungsgrundsätze und –praktiken. Die detaillierte Ausgestaltung hat die IFM in einer internen Weisung zur Vergütungspolitik und –praxis geregelt. Die interne Weisung soll das Eingehen übermässiger Risiken verhindern und enthält geeignete Massnahmen, um Interessenskonflikte zu vermeiden sowie eine nachhaltige Vergütungspolitik zu erreichen. Informationen zur aktuellen Vergütungspolitik und –praxis der Verwaltungsgesellschaft sind im Internet unter www.ifm.li veröffentlicht. Auf Anfrage von Anlegern stellt die Verwaltungsgesellschaft weitere Informationen kostenlos zur Verfügung.</p>																																																																																																				
Wechselkurse per Berichtsdatum	<table border="0"> <tr> <td>EUR</td><td>1</td><td>=</td><td>AUD</td><td>1.6397</td><td>AUD</td><td>1</td><td>=</td><td>EUR</td><td>0.6098</td> </tr> <tr> <td>EUR</td><td>1</td><td>=</td><td>CAD</td><td>1.4452</td><td>CAD</td><td>1</td><td>=</td><td>EUR</td><td>0.6919</td> </tr> <tr> <td>EUR</td><td>1</td><td>=</td><td>CHF</td><td>0.9766</td><td>CHF</td><td>1</td><td>=</td><td>EUR</td><td>1.0240</td> </tr> <tr> <td>EUR</td><td>1</td><td>=</td><td>GBP</td><td>0.8588</td><td>GBP</td><td>1</td><td>=</td><td>EUR</td><td>1.1644</td> </tr> <tr> <td>EUR</td><td>1</td><td>=</td><td>HKD</td><td>8.5524</td><td>HKD</td><td>1</td><td>=</td><td>EUR</td><td>0.1169</td> </tr> <tr> <td>EUR</td><td>1</td><td>=</td><td>JPY</td><td>157.7910</td><td>JPY</td><td>100</td><td>=</td><td>EUR</td><td>0.6337</td> </tr> <tr> <td>EUR</td><td>1</td><td>=</td><td>NOK</td><td>11.6994</td><td>NOK</td><td>1</td><td>=</td><td>EUR</td><td>0.0855</td> </tr> <tr> <td>EUR</td><td>1</td><td>=</td><td>SEK</td><td>11.7741</td><td>SEK</td><td>1</td><td>=</td><td>EUR</td><td>0.0849</td> </tr> <tr> <td>EUR</td><td>1</td><td>=</td><td>USD</td><td>1.0914</td><td>USD</td><td>1</td><td>=</td><td>EUR</td><td>0.9162</td> </tr> <tr> <td>EUR</td><td>1</td><td>=</td><td>XAG</td><td>0.0481</td><td>XAG</td><td>1</td><td>=</td><td>EUR</td><td>20.7951</td> </tr> </table>	EUR	1	=	AUD	1.6397	AUD	1	=	EUR	0.6098	EUR	1	=	CAD	1.4452	CAD	1	=	EUR	0.6919	EUR	1	=	CHF	0.9766	CHF	1	=	EUR	1.0240	EUR	1	=	GBP	0.8588	GBP	1	=	EUR	1.1644	EUR	1	=	HKD	8.5524	HKD	1	=	EUR	0.1169	EUR	1	=	JPY	157.7910	JPY	100	=	EUR	0.6337	EUR	1	=	NOK	11.6994	NOK	1	=	EUR	0.0855	EUR	1	=	SEK	11.7741	SEK	1	=	EUR	0.0849	EUR	1	=	USD	1.0914	USD	1	=	EUR	0.9162	EUR	1	=	XAG	0.0481	XAG	1	=	EUR	20.7951
EUR	1	=	AUD	1.6397	AUD	1	=	EUR	0.6098																																																																																												
EUR	1	=	CAD	1.4452	CAD	1	=	EUR	0.6919																																																																																												
EUR	1	=	CHF	0.9766	CHF	1	=	EUR	1.0240																																																																																												
EUR	1	=	GBP	0.8588	GBP	1	=	EUR	1.1644																																																																																												
EUR	1	=	HKD	8.5524	HKD	1	=	EUR	0.1169																																																																																												
EUR	1	=	JPY	157.7910	JPY	100	=	EUR	0.6337																																																																																												
EUR	1	=	NOK	11.6994	NOK	1	=	EUR	0.0855																																																																																												
EUR	1	=	SEK	11.7741	SEK	1	=	EUR	0.0849																																																																																												
EUR	1	=	USD	1.0914	USD	1	=	EUR	0.9162																																																																																												
EUR	1	=	XAG	0.0481	XAG	1	=	EUR	20.7951																																																																																												
Hinterlegungsstellen	<p>Deutsche Bank AG, Frankfurt am Main Liechtensteinische Landesbank AG, Vaduz SIX SIS AG, Zürich 1 Standard Chartered Bank Hong Kong Office, Hong Kong UBS AG, Zürich UBS</p>																																																																																																				
Vertriebsländer	<table border="1"> <thead> <tr> <th></th> <th>AT</th> <th>CH</th> <th>DE</th> <th>FL</th> <th>FR</th> <th>GB</th> <th>SWE</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>Private Anleger</td> <td>✓</td> <td></td> <td>✓</td> <td>✓</td> <td></td> <td></td> <td></td> </tr> <tr> <td>Professionelle Anleger</td> <td>✓</td> <td></td> <td>✓</td> <td>✓</td> <td></td> <td></td> <td></td> </tr> <tr> <td>Qualifizierte Anleger</td> <td></td> <td>✓</td> <td></td> <td></td> <td></td> <td></td> <td></td> </tr> </tbody> </table>		AT	CH	DE	FL	FR	GB	SWE	Private Anleger	✓		✓	✓				Professionelle Anleger	✓		✓	✓				Qualifizierte Anleger		✓																																																																									
	AT	CH	DE	FL	FR	GB	SWE																																																																																														
Private Anleger	✓		✓	✓																																																																																																	
Professionelle Anleger	✓		✓	✓																																																																																																	
Qualifizierte Anleger		✓																																																																																																			
Risikomanagement	<p>Berechnungsmethode Gesamtrisiko</p> <p>Commitment-Approach</p>																																																																																																				
ESG Kriterien	<p>Die diesem Finanzprodukt zugrunde liegenden Investitionen berücksichtigen nicht die EU-Kriterien für ökologisch nachhaltige Wirtschaftsaktivitäten.</p>																																																																																																				

Weitere Angaben

Vergütungspolitik (ungeprüft)

Vergütungsinformationen

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

Die hier ausgewiesenen Beträge umfassen die fixe und variable Bruttovergütung, das heisst vor Abzug von Steuern und Arbeitnehmerbeiträgen an Sozialversicherungseinrichtungen. Die jährliche Überprüfung der Vergütungsgrundsätze der Gesellschaft, die Bestimmung der "Identifizierten Mitarbeitenden"¹ sowie die Genehmigung der effektiv ausbezahlten Gesamtvergütung obliegt dem Verwaltungsrat. Die variable Vergütung wird nachfolgend mittels einer realistischen Bandbreite ausgewiesen, da erstere von der persönlichen Leistung und dem nachhaltigen Geschäftsergebnis der Gesellschaft abhängt, die beide nach Abschluss des Kalenderjahrs beurteilt werden. Die Genehmigung der variablen Vergütung durch den Verwaltungsrat kann nach Berichterstellung erfolgen. Es erfolgten keine wesentlichen Veränderungen an den Vergütungsgrundsätzen mit Gültigkeit für das Kalenderjahr 2022.

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

Vergütung der Mitarbeitenden der Gesellschaft²

Gesamtvergütung im abgelaufenen Kalenderjahr 2022	CHF	4.53 – 4.58 Mio.
davon feste Vergütung	CHF	4.05 Mio.
davon variable Vergütung ³	CHF	0.48 – 0.54 Mio.

Direkt aus Fonds gezahlte Vergütungen ⁴		keine
An Mitarbeitende bezahlte Carried Interests oder Performance Fees		keine

Gesamtzahl der Mitarbeitenden der Gesellschaft per 31. Dezember 2022		49
--	--	----

Gesamtes verwaltetes Vermögen der Gesellschaft per 31. Dezember 2022	Anzahl Teilfonds		Verwaltetes Vermögen
in UCITS	105	CHF	3'307 Mio.
in AIF	88	CHF	2'316 Mio.
in IU	2	CHF	9 Mio.
Total	195	CHF	5'632 Mio.

Vergütung einzelner Mitarbeiterkategorien der Gesellschaft

Gesamtvergütung für " Identifizierte Mitarbeitende" der Gesellschaft im abgelaufenen Kalenderjahr 2022	CHF	2.03 – 2.07 Mio.
davon feste Vergütung	CHF	1.62 Mio.
davon variable Vergütung ²	CHF	0.41 – 0.45 Mio.

Gesamtzahl der Identifizierten Mitarbeitenden der Gesellschaft per 31. Dezember 2022		10
---	--	----

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

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

³ Bonusbetrag in CHF (Cash Bonus)

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

Weitere Angaben

Gesamtvergütung für andere Mitarbeitende der Gesellschaft laufenden Kalenderjahr 2022	im abge-	CHF	2.50 – 2.51 Mio.
davon feste Vergütung		CHF	2.42 Mio.
davon variable Vergütung ²		CHF	0.08 – 0.09 Mio.
Gesamtzahl der anderen Mitarbeitenden der Gesellschaft per 31. Dezember 2022			39

Spezifische Informationen für einzelne Vertriebsländer

Hinweise für qualifizierte Anleger in der Schweiz

Dieser Fonds (kollektive Kapitalanlage) darf in der Schweiz ausschliesslich **qualifizierte Anleger** nach Art. 10 des Kollektivanlagengesetz (KAG) angeboten werden.

- 1. Vertreter**
Vertreter in der Schweiz ist die LLB Swiss Investment AG, Claridenstrasse 20, CH-8002 Zürich.
- 2. Zahlstelle**
Zahlstelle in der Schweiz ist die Helvetische Bank AG, Seefeldstrasse 215, CH-8008 Zürich.
- 3. Bezugsort der massgeblichen Dokumente**
Der Prospekt, der Treuhandvertrag, die wesentlichen Anlegerinformationen (KIID) oder das Basisinformationsblatt sowie die Halb- und Jahresberichte können kostenlos beim Vertreter sowie bei der Zahlstelle in der Schweiz bezogen werden.
- 4. Erfüllungsort und Gerichtsstand**
Für die in der Schweiz angebotenen Anteile ist der Erfüllungsort am Sitz des Vertreters. Der Gerichtsstand liegt am Sitz des Vertreters oder am Sitz oder Wohnsitz des Anlegers.

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 oesterreichischen Sparkassen AG
Am Belvedere 1
A-1100 Wien
E-Mail: foreignfunds0540@erstebank.at

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
Postfach 355
FL-9494 Schaan
Email: info@ifm.li

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

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

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

Der Verkaufsprospekt, die wesentlichen Anlegerinformationen, der Treuhandvertrag des EU-OGAW und die Jahres- und Halbjahresberichte sind kostenlos in Papierform bei der Einrichtung oder unter www.ifm.li oder auch 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 öffentlichen sind (z.B. die relevanten Verträge und Gesetze).

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

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

Veröffentlichungen

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

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

- Aussetzung der Rücknahme der Anteile des EU-OGAW,
- Kündigung der Verwaltung des EU-OGAW oder dessen Abwicklung,

- Änderungen der Anlagebedingungen, die mit den bisherigen Anlagegrundsätzen nicht vereinbar sind oder anlegerbenachteiligende Änderungen von wesentlichen Anlegerrechten oder anlegerbenachteiligende Änderungen, die die Vergütungen und Aufwendererstattungen betreffen, die aus dem Investmentvermögen entnommen werden können, einschließlich der Hintergründe der Änderungen sowie der Rechte der Anleger in einer verständlichen Art und Weise; dabei ist mitzuteilen, wo und auf welche Weise weitere Informationen hierzu erlangt werden können,
- die Verschmelzung von EU-OGAW in Form von Verschmelzungsinformationen, die gemäß Artikel 43 der Richtlinie 2009/65/EG zu erstellen sind, und
- 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.



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