

AIF

Incrementum Digital & Physical Gold Fund

AIF nach liechtensteinischem Recht
in der Rechtsform der Treuhänderschaft

(Singlefonds)

Geprüfter Jahresbericht

per 31. Dezember 2022

Portfolioverwaltung:



AIFM:



Inhaltsverzeichnis

Inhaltsverzeichnis	2
Verwaltung und Organe	3
Tätigkeitsbericht	4
Vermögensrechnung	8
Ausserbilanzgeschäfte	8
Erfolgsrechnung	9
Verwendung des Erfolgs	10
Veränderung des Nettovermögens	11
Anzahl Anteile im Umlauf	12
Kennzahlen.....	13
Vermögensinventar / Käufe und Verkäufe	15
Ergänzende Angaben.....	24
Weitere Angaben	31
Spezifische Informationen für einzelne Vertriebsländer	33
Kurzbericht des Wirtschaftsprüfers	36

Verwaltung und Organe

AIFM	IFM Independent Fund Management AG Landstrasse 30 FL-9494 Schaan
Verwaltungsrat des AIFM	Heimo Quaderer S.K.K.H. Erzherzog Simeon von Habsburg Hugo Quaderer
Geschäftsleitung des AIFM	Luis Ott Alexander Wymann Michael Oehry
Domizil und Administration	IFM Independent Fund Management AG Landstrasse 30 FL-9494 Schaan
Portfolioverwaltung	Incrementum AG Im alten Riet 102 FL-9494 Schaan
Verwahrstelle	Bank Frick & Co. AG Landstrasse 14 FL-9496 Balzers
Wirtschaftsprüfer	Ernst & Young AG Schanzenstrasse 4a CH-3008 Bern

Tätigkeitsbericht

Sehr geehrte Anlegerinnen Sehr geehrte Anleger

Wir freuen uns, Ihnen den Jahresbericht des **Incrementum Digital & Physical Gold Fund** vorlegen zu dürfen.

Der Nettoinventarwert pro Anteilschein für die Anteilsklasse -CHF-A- ist seit dem 31. Dezember 2021 von CHF 1'498.89 auf CHF 1'115.26 gesunken. Die Performance betrug -25.59%. Es befanden sich 1'316 Anteile im Umlauf.

Der Nettoinventarwert pro Anteilschein für die Anteilsklasse -EUR-A- ist seit dem 31. Dezember 2021 von EUR 1'736.38 auf EUR 1'354.97 gesunken. Die Performance betrug -21.97%. Es befanden sich 2'301 Anteile im Umlauf.

Der Nettoinventarwert pro Anteilschein für die Anteilsklasse -EUR-D- ist seit dem 31. Dezember 2021 von EUR 1'003.53 auf EUR 783.10 gesunken. Die Performance betrug -21.97%. Es befanden sich 22 Anteile im Umlauf.

Der Nettoinventarwert pro Anteilschein für die Anteilsklasse -USD-A- ist seit dem 31. Dezember 2021 von USD 2'201.30 auf USD 1'613.19 gesunken. Die Performance betrug -26.72%. Es befanden sich 716 Anteile im Umlauf.

Der Nettoinventarwert pro Anteilschein für die Anteilsklasse -USD-S- ist seit dem 31. Dezember 2021 von USD 2'174.42 auf USD 1'601.93 gesunken. Die Performance betrug -26.33%. Es befanden sich 5'435 Anteile im Umlauf.

Am 31. Dezember 2022 belief sich das Fondsvermögen für den Incrementum Digital & Physical Gold Fund auf USD 14.8 Mio.

Das Jahr 2022 brachte an den Finanzmärkten schwere Verluste in allen Anlageklassen, insbesondere bei Kryptowährungen. Negative Ereignisse in der Kryptoindustrie und ein allgemein risikoarmes Umfeld führten zu Ausverkäufen und Vertrauensverlust bei Bitcoin-Investoren. Trotz einer stabilen Performance von Gold hatte der ausgeprägte Krypto-Winter unvermeidliche Auswirkungen auf den Incrementum Digital & Physical Gold Fund, der sich im vergangenen Jahr klar negativ entwickelte.

Bitcoin befindet sich seit mehr als einem Jahr in einem Bärenmarkt, wobei der Eindruck entstehen könnte, dass es kein Ende in Sicht gibt. Es ist jedoch wichtig zu berücksichtigen, dass Bitcoin in der Vergangenheit oft für tot erklärt wurde, nur um anschließend umso stärker zurückzukehren. Wir glauben, dass die Geldpolitik der Zentralbanken ein entscheidender Faktor für die zukünftige Entwicklung von Bitcoin sowie von Gold sein wird. Ein weiterer Rückgang der Inflationsraten könnte die Zentralbanken dazu veranlassen, die restriktiven Maßnahmen zu lockern oder sogar umzukehren, um eine harte wirtschaftliche Landung oder den Eintritt in deflationäres Terrain zu vermeiden. Dies würde Risikoanlagen, insbesondere Bitcoin, zugutekommen.

Im vergangenen Jahr wurde im Fonds das erste Kaufsignal ausgelöst, nachdem die Gewichtung von Bitcoin im Fonds auf knapp unter 10% gefallen war. Dies ermöglichte es uns, die günstigen Kurse im November zu nutzen, um die Fondsallokation auf die strategischen Ziele von 75% Gold und 25% Bitcoin zurückzufahren. Trotz des starken Kursrückgangs bei Kryptowährungen war das Jahr 2022 von einer vergleichsweise geringen impliziten Volatilität am Bitcoin-Optionsmarkt geprägt. Dies hatte Auswirkungen auf unsere Einnahmen aus dem Verschreiben von Optionen, die im Vergleich zu den beiden Vorjahren lediglich etwas mehr als ein Drittel ausmachten. Um auf diese Entwicklung zu reagieren, haben wir im vergangenen Jahr das Bitcoin-Exposure vermehrt über gekaufte Call-Optionen abgebildet. Nichtsdestotrotz erzielten wir mit unserer VolHarvesting-Strategie im abgelaufenen Jahr eine Rendite von 4,8%. Im Jahr 2022 war Bitcoin die einzige SoV-Kryptowährung, in die wir investiert waren.

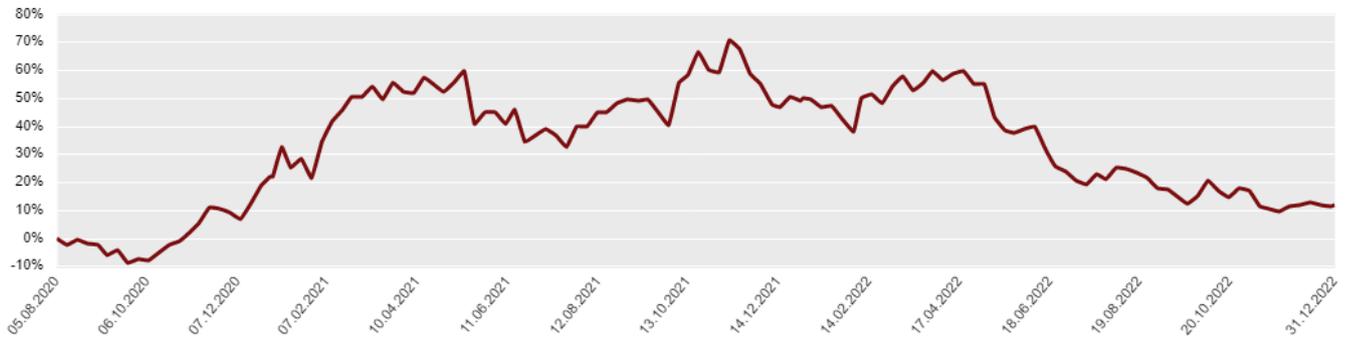
Das nächste Bitcoin-Halving wird im Frühjahr 2024 stattfinden, aber in Erwartung dessen hat sich der Bitcoin-Preis bislang immer von seinen jeweiligen Tiefstständen erholt, bevor die Hausse begann. Ob sich dieses Muster fortsetzen wird, bleibt abzuwarten. Wir denken, dass die Kombination aus Angebots-Verknappung und geldpolitischer Lockerung eine weitere fulminante Bitcoin-Rallye in den Jahren 2024/25 auslösen könnte. Trotz aller Unwägbarkeiten sind wir für 2023 positiv gestimmt, da wir glauben, dass das Abwärtspotenzial für Bitcoin bereits weitgehend ausgeschöpft ist und dass Bitcoin in den kommenden Quartalen in Erwartung des bevorstehenden Halvings 2024 wieder etwas an Boden gewinnen könnte. Die ersten Handelswochen 2023 waren hinsichtlich dessen bereits vielversprechend.

Die Entwicklung des Goldpreises wird auch im neuen Jahr vor allem durch die Geldpolitik der Zentralbanken bestimmt werden. Ausschlaggebend dafür werden weiterhin Inflations- und andere Wirtschaftszahlen sein, die sich bereits in die für Gold richtige Richtung bewegen. Die Anleiherenditen befinden sich auf einem hohen Niveau, das im neuen Jahr nicht wesentlich überschritten werden dürfte. Wenn sowohl die Inflation als auch die Wirtschaftsdaten niedriger ausfallen als erwartet, könnte Gold in diesem Jahr einer der Hauptprofiteure sein. Wir führen dies auf seine Eigenschaften als sicherer Hafen und auf implizit sinkende Anleiherenditen zurück, was wiederum zu höheren Opportunitätskosten führen würde.

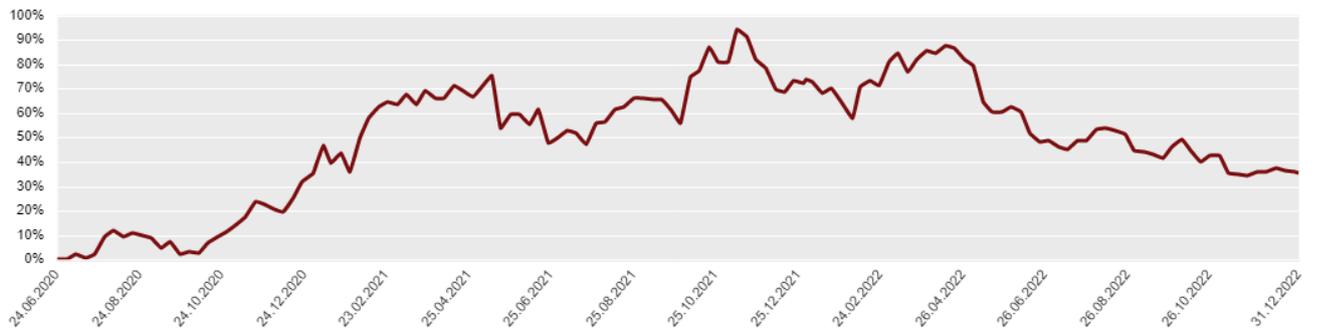
Incrementum AG, Portfolioverwaltung

Tätigkeitsbericht (Fortsetzung)

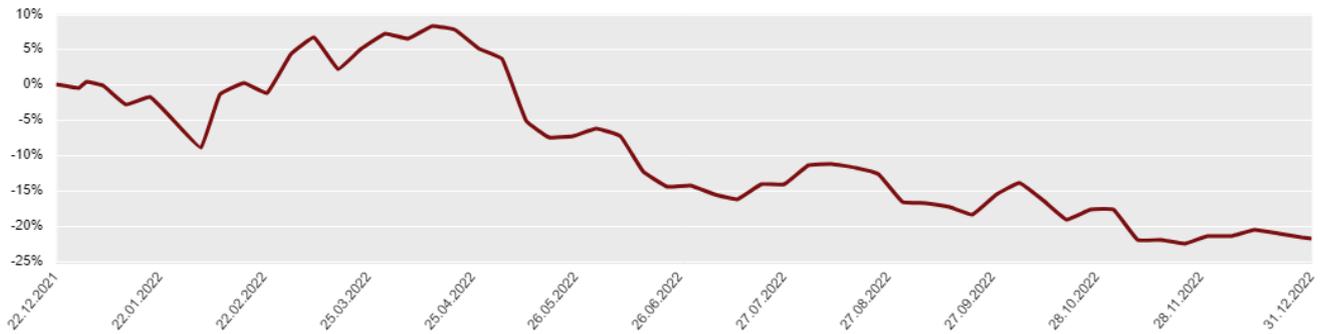
Performance Chart -CHF-A-



Performance Chart -EUR-A-

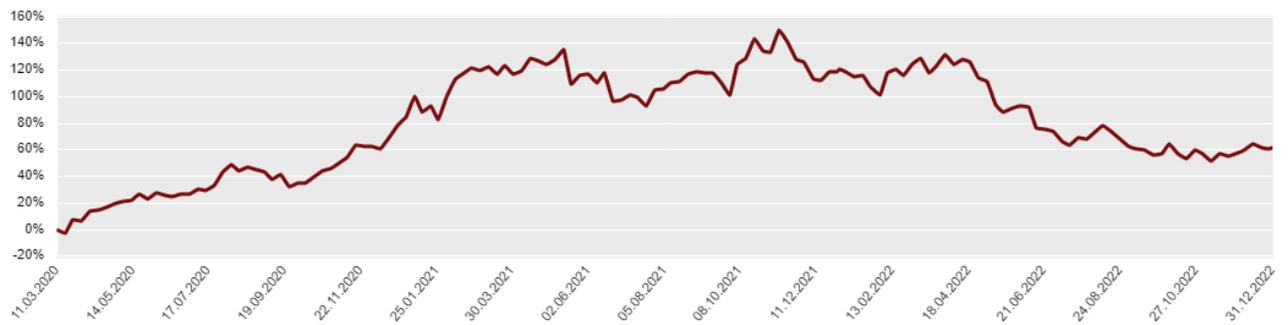


Performance Chart -EUR-D

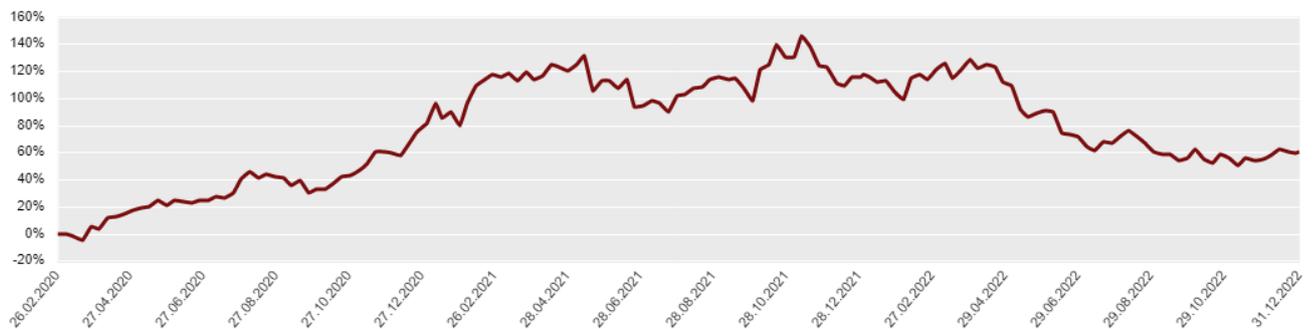


Tätigkeitsbericht (Fortsetzung)

Performance Chart -USD-A-



Performance Chart -USD-S-



Tätigkeitsbericht (Fortsetzung)

Top 10

Gesellschaft	Gewichtung
Gold Unzen	78.59%
Bitcoin JAN23 Future 27.01.2023	0.05%
Bitcoin C-Opt. Exp. 17000 / 27.01.2023	0.18%
Bitcoin	0.10%
Bitcoin C-Opt. Exp. 18000 / 27.01.2023	0.10%
Silber APR23 Future P-Opt. Exp. 23.5 / 28.03.2023	-0.17%
Bitcoin FEB23 P-Opt. Exp. 17000 / 24.02.2023	-0.22%
Gold 1 Uz Future / 24.02.2023	0.03%
Total	78.66%

Top 10 Investitionen

Gesellschaft	Land	Branche	Investition in %
1 Bitcoin	XF	Div. nicht klassierbare/klassierte Ges.	39.21%
2 Gold Unzen	XF	Edelmetalle & Edelsteine	8.01%
3			
4			
5			
6			
7			
8			
9			
10			

Top 10 Deinvestitionen

Gesellschaft	Land	Branche	Investition in %
1 Bitcoin	XF	Div. nicht klassierbare/klassierte Ges.	-48.47%
2 Gold Unzen	XF	Edelmetalle & Edelsteine	-27.03%
3			
4			
5			
6			
7			
8			
9			
10			

Vermögensrechnung

	31. Dezember 2022	31. Dezember 2021
	USD	USD
Bankguthaben auf Sicht	3'217'333.89	2'250'678.27
Bankguthaben auf Zeit	0.00	0.00
Wertpapiere und andere Anlagewerte	0.00	0.00
Edelmetalle und Rohstoffe	11'652'191.16	14'646'824.04
Derivate Finanzinstrumente	-5'705.00	-1'101'007.05
Sonstige Vermögenswerte	1'814.94	13'436.94
Gesamtfondsvermögen	14'865'634.99	18'688'244.04
Verbindlichkeiten	-67'325.49	-192'311.37
Nettofondsvermögen	14'798'309.50	18'495'932.67

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

	01.01.2022 - 31.12.2022	01.01.2021 - 31.12.2021
	USD	USD
Ertrag		
Ertrag Bankguthaben	-1'708.16	-1'394.42
Sonstige Erträge	320.00	3'132.98
Einkauf laufender Erträge (ELE)	-13'848.82	-182'075.05
Total Ertrag	-15'236.98	-180'336.49
Aufwand		
Verwaltungsgebühr	117'222.73	138'888.82
Performance Fee	0.00	325'833.59
Verwahrstellengebühr	16'789.32	15'058.22
Revisionsaufwand	13'353.78	14'227.27
Passivzinsen	21'537.32	1'924.51
Sonstige Aufwendungen	101'517.24	69'409.63
Ausrichtung laufender Erträge (ALE)	-11'319.44	-17'043.36
Total Aufwand	259'100.95	548'298.68
Nettoertrag	-274'337.93	-728'635.17
Realisierte Kapitalgewinne und Kapitalverluste	-4'164'280.49	7'402'851.78
Realisierter Erfolg	-4'438'618.42	6'674'216.61
Nicht realisierte Kapitalgewinne und Kapitalverluste	-996'405.32	-3'420'754.90
Gesamterfolg	-5'435'023.74	3'253'461.71

Verwendung des Erfolgs

	Tranche EUR-D	Tranche USD-S
Nettoertrag des Rechnungsjahres	-383.76	-140'720.30
Vortrag des Vorjahres	-2.39	-444'329.71
Veränderung aufgrund des Anteilshandels	-10.76	12'088.44
Zur Verteilung verfügbarer Nettoertrag	0.00	0.00
Zur Ausschüttung vorgesehener Nettoertrag	0.00	0.00
Zur Wiederanlage zurückbehaltener Nettoertrag	0.00	0.00
Vortrag auf neue Rechnung	-396.91	-572'961.57
Ausschüttung Nettoertrag pro Anteil	0.00	0.00
Realisierte Kapitalgewinne des Rechnungsjahres	-5'026.00	-2'447'319.04
Realisierte Kapitalgewinne früherer Rechnungsjahre	9.96	4'855'390.22
Veränderung aufgrund des Anteilshandels	44.82	-132'095.81
Zur Verteilung verfügbare Kapitalgewinne	54.78	4'723'294.41
Zur Ausschüttung vorgesehene Kapitalgewinne	0.00	0.00
Zur Wiederanlage zurückbehaltene Kapitalgewinne	0.00	0.00
Vortrag auf neue Rechnung	-4'971.22	2'275'975.37
Ausschüttung realisierter Kapitalgewinn pro Anteil	0.00	0.00

	Tranche USD-A	Tranche CHF-A	Tranche EUR-A
Nettoertrag des Rechnungsjahres	-25'337.26	-33'219.65	-69'436.92
Vortrag des Vorjahres	-67'932.31	-63'116.71	-124'305.03
Veränderung aufgrund des Anteilshandels	2'819.15	-24'132.86	-56'039.15
Zur Verteilung verfügbarer Nettoertrag	0.00	0.00	0.00
Zur Ausschüttung vorgesehener Nettoertrag	0.00	0.00	0.00
Zur Wiederanlage zurückbehaltener Nettoertrag	0.00	0.00	0.00
Vortrag auf neue Rechnung	-90'450.42	-120'469.22	-249'781.10
Ausschüttung Nettoertrag pro Anteil	0.00	0.00	0.00
Realisierte Kapitalgewinne des Rechnungsjahres	-325'687.82	-431'332.13	-910'147.02
Realisierte Kapitalgewinne früherer Rechnungsjahre	659'966.52	570'293.84	1'048'502.99
Veränderung aufgrund des Anteilshandels	-27'388.17	218'053.53	472'685.77
Zur Verteilung verfügbare Kapitalgewinne	632'578.35	788'347.37	1'521'188.76
Zur Ausschüttung vorgesehene Kapitalgewinne	0.00	0.00	0.00
Zur Wiederanlage zurückbehaltene Kapitalgewinne	0.00	0.00	0.00
Vortrag auf neue Rechnung	306'890.53	357'015.24	611'041.74
Ausschüttung realisierter Kapitalgewinn pro Anteil	0.00	0.00	0.00

Veränderung des Nettovermögens

01.01.2022 - 31.12.2022
USD

Nettofondsvermögen zu Beginn der Periode	18'495'932.67
Ausschüttung	0.00
Saldo aus dem Anteilsverkehr	1'737'400.57
Gesamterfolg	-5'435'023.74
Nettofondsvermögen am Ende der Berichtsperiode	14'798'309.50

Anzahl Anteile im Umlauf

Incrementum Digital & Physical Gold Fund -CHF-A-	01.01.2022 - 31.12.2022
Anzahl Anteile zu Beginn der Periode	952
Neu ausgegebene Anteile	564
Zurückgenommene Anteile	-200
Anzahl Anteile am Ende der Periode	1'316
<hr/>	
Incrementum Digital & Physical Gold Fund -EUR-A-	01.01.2022 - 31.12.2022
Anzahl Anteile zu Beginn der Periode	1'586
Neu ausgegebene Anteile	799
Zurückgenommene Anteile	-84
Anzahl Anteile am Ende der Periode	2'301
<hr/>	
Incrementum Digital & Physical Gold Fund -EUR-D-	01.01.2022 - 31.12.2022
Anzahl Anteile zu Beginn der Periode	4
Neu ausgegebene Anteile	28
Zurückgenommene Anteile	-10
Anzahl Anteile am Ende der Periode	22
<hr/>	
Incrementum Digital & Physical Gold Fund -USD-A-	01.01.2022 - 31.12.2022
Anzahl Anteile zu Beginn der Periode	747
Neu ausgegebene Anteile	106
Zurückgenommene Anteile	-137
Anzahl Anteile am Ende der Periode	716
<hr/>	
Incrementum Digital & Physical Gold Fund -USD-S-	01.01.2022 - 31.12.2022
Anzahl Anteile zu Beginn der Periode	5'587
Neu ausgegebene Anteile	1
Zurückgenommene Anteile	-153
Anzahl Anteile am Ende der Periode	5'435

Kennzahlen

Incrementum Digital & Physical Gold Fund	31.12.2022	31.12.2021
Nettofondsvermögen in USD	14'798'309.50	18'495'932.67
Transaktionskosten in USD	300'051.07	370'128.39

Incrementum Digital & Physical Gold Fund -CHF-A-	31.12.2022	31.12.2021
Nettofondsvermögen in CHF	1'467'682.19	1'426'947.62
Ausstehende Anteile	1'316	952
Inventarwert pro Anteil in CHF	1'115.26	1'498.89
Performance in %	-25.59	22.95
Performance in % seit Liberierung am 05.08.2020	11.53	49.89
OGC/TER 1 in % (exkl. performanceabhängige Vergütung)	1.79	1.79
Performanceabhängige Vergütung in %	0.00	1.89
TER 2 in % (inkl. performanceabhängige Vergütung)	1.79	3.68
Performanceabhängige Vergütung in CHF	0.00	9'977.69

Incrementum Digital & Physical Gold Fund -EUR-A-	31.12.2022	31.12.2021
Nettofondsvermögen in EUR	3'117'780.75	2'753'903.16
Ausstehende Anteile	2'301	1'586
Inventarwert pro Anteil in EUR	1'354.97	1'736.38
Performance in %	-21.97	28.09
Performance in % seit Liberierung am 24.06.2020	35.50	73.64
OGC/TER 1 in % (exkl. performanceabhängige Vergütung)	1.80	1.85
Performanceabhängige Vergütung in %	0.00	2.36
TER 2 in % (inkl. performanceabhängige Vergütung)	1.80	4.21
Performanceabhängige Vergütung in EUR	0.00	26'067.10

Incrementum Digital & Physical Gold Fund -EUR-D-	31.12.2022	31.12.2021
Nettofondsvermögen in EUR	17'228.20	4'014.14
Ausstehende Anteile	22	4
Inventarwert pro Anteil in EUR	783.10	1'003.53
Performance in %	-21.97	0.35
Performance in % seit Liberierung am 22.12.2021	-21.69	0.35
OGC/TER 1 in % (exkl. performanceabhängige Vergütung)	1.79	1.49
Performanceabhängige Vergütung in %	0.00	0.00
TER 2 in % (inkl. performanceabhängige Vergütung)	1.79	1.49
Performanceabhängige Vergütung in EUR	0.00	0.53

Kennzahlen

Incrementum Digital & Physical Gold Fund -USD-A-	31.12.2022	31.12.2021
Nettobondsvermögen in USD	1'155'043.76	1'644'371.40
Ausstehende Anteile	716	747
Inventarwert pro Anteil in USD	1'613.19	2'201.30
Performance in %	-26.72	19.79
Performance in % seit Liberierung am 11.03.2020	61.32	120.13
OGC/TER 1 in % (exkl. performanceabhängige Vergütung)	1.79	1.97
Performanceabhängige Vergütung in %	0.00	1.41
TER 2 in % (inkl. performanceabhängige Vergütung)	1.79	3.38
Performanceabhängige Vergütung in USD	0.00	22'064.49

Incrementum Digital & Physical Gold Fund -USD-S-	31.12.2022	31.12.2021
Nettobondsvermögen in USD	8'706'467.10	12'148'490.90
Ausstehende Anteile	5'435	5'587
Inventarwert pro Anteil in USD	1'601.93	2'174.42
Performance in %	-26.33	20.16
Performance in % seit Liberierung am 26.02.2020	60.19	117.44
OGC/TER 1 in % (exkl. performanceabhängige Vergütung)	1.28	1.49
Performanceabhängige Vergütung in %	0.00	2.26
TER 2 in % (inkl. performanceabhängige Vergütung)	1.28	3.75
Performanceabhängige Vergütung in USD	0.00	262'298.05

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 Performance-Daten 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 31.12.2022	Kurs	Kurswert in USD	% des NIW
EDELMETALLE UND ROHSTOFFE							
Edelmetalle							
USD	Gold Unzen	790.84	2'410.30	6'395.21	1'819.70	11'637'365	78.64%
						11'637'365	78.64%
TOTAL Edelmetalle						11'637'365	78.64%
Kryptowährung							
USD	Bitcoin	181	240	0.90	16'409.00	14'826	0.10%
						14'826	0.10%
TOTAL Kryptowährung						14'826	0.10%
TOTAL EDELMETALLE UND ROHSTOFFE						11'652'191	78.74%
DERIVATE FINANZINSTRUMENTE							
USD	Forderungen aus Futures					12'120	0.08%
USD	Verbindlichkeiten aus Futures					0	0.00%
USD	Forderungen aus Optionen					40'625	0.27%
USD	Verbindlichkeiten aus Optionen					-58'450	-0.39%
TOTAL DERIVATE FINANZINSTRUMENTE						-5'705	-0.04%
USD	Kontokorrentguthaben					3'217'334	21.74%
USD	Sonstige Vermögenswerte					1'815	0.01%
GESAMTFONDSVERMÖGEN						14'865'635	100.45%

Vermögensinventar / Käufe und Verkäufe

WHG	Portfolio Bezeichnung	Käufe ¹⁾	Verkäufe ¹⁾	Bestand per 31.12.2022	Kurs	Kurswert in USD	% des NIW
USD	Forderungen und Verbindlichkeiten					-67'325	-0.45%
NETTOFONDSVERMÖGEN						14'798'310	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
Keine vorhanden			

Vermögensinventar / Käufe und Verkäufe

Futures

Am Ende der Berichtsperiode offene engagementerhöhende Derivate:

Basiswert	Verfall	Kauf	Verkauf	Endbestand
BTC/USD	27.01.2023	35	0	35

Am Ende der Berichtsperiode offene engagementreduzierende Derivate:

Basiswert	Verfall	Kauf	Verkauf	Endbestand
Gold Unzen	24.02.2023	8	12	-4

Während der Berichtsperiode getätigte engagementerhöhende Derivate:

Basiswert	Verfall	Kauf	Verkauf	Endbestand
BTC/USD	25.03.2022	16	16	0
BTC/USD	29.04.2022	29	29	0
BTC/USD	24.06.2022	26	26	0
BTC/USD	29.07.2022	68	68	0
BTC/USD	26.08.2022	38	38	0
BTC/USD	30.09.2022	56	56	0
BTC/USD	28.10.2022	81	81	0
BTC/USD	25.11.2022	63	63	0
BTC/USD	30.12.2022	42	42	0
BTC/USD	27.01.2023	35	0	35
Gold Unzen	28.12.2022	10	10	0
Silver 1 Oz 999 NY	29.03.2022	12	29	0
Silver 1 Oz 999 NY	26.05.2022	60	60	0
Silver 1 Oz 999 NY	27.07.2022	44	44	0
Silver 1 Oz 999 NY	28.09.2022	24	24	0
Silver 1 Oz 999 NY	29.03.2023	6	6	0

Vermögensinventar / Käufe und Verkäufe

Während der Berichtsperiode getätigte engagementreduzierende Derivate:

Basiswert	Verfall	Kauf	Verkauf	Endbestand
BTC/USD	31.12.2021	15	9	0
BTC/USD	28.01.2022	47	47	0
BTC/USD	25.02.2022	16	16	0
BTC/USD	27.05.2022	30	30	0
Gold Unzen	24.02.2022	26	16	0
Gold Unzen	27.04.2022	46	46	0
Gold Unzen	28.06.2022	56	56	0
Gold Unzen	29.08.2022	45	45	0
Gold Unzen	27.10.2022	22	22	0
Gold Unzen	24.02.2023	8	12	-4
Silver 1 Oz 999 NY	28.12.2022	30	30	0

Vermögensinventar / Käufe und Verkäufe

Optionen

Am Ende der Berichtsperiode offene engagementerhöhende Derivate:

Basiswert	Typ	Verfall	EXP	Kauf	Verkauf	Endbestand
Bitcoin FEB23 Future 24.02.2023	P-Opt.	24.02.2023	17'000.00	0	4	-4
Bitcoin JAN23 Future 27.01.2023	C-Opt.	27.01.2023	18'000.00	9	0	9
Bitcoin JAN23 Future 27.01.2023	C-Opt.	27.01.2023	17'000.00	8	0	8
SI MAY23 Future Mai 2023	P-Opt.	28.03.2023	23.50	0	5	-5

Während der Berichtsperiode getätigte engagementerhöhende Derivate:

Basiswert	Typ	Verfall	EXP	Kauf	Verkauf	Endbestand
Bitcoin FEB23 Future 24.02.2023	P-Opt.	24.02.2023	17'000.00	0	4	-4
Bitcoin Future 24.06.2022	C-Opt.	24.06.2022	32'000.00	5	5	0
Bitcoin Future 24.06.2022	C-Opt.	24.06.2022	33'000.00	5	5	0
Bitcoin Future 24.06.2022	C-Opt.	24.06.2022	34'000.00	5	5	0
Bitcoin Future 24.06.2022	C-Opt.	24.06.2022	35'000.00	5	5	0
Bitcoin Future 24.06.2022	P-Opt.	24.06.2022	35'000.00	5	5	0
Bitcoin Future 24.06.2022	P-Opt.	24.06.2022	40'500.00	3	3	0
Bitcoin Future 24.06.2022	P-Opt.	24.06.2022	42'500.00	3	3	0
Bitcoin Future 24.06.2022	P-Opt.	24.06.2022	45'000.00	3	3	0
Bitcoin Future 24.06.2022	C-Opt.	24.06.2022	48'000.00	5	5	0
Bitcoin Future 24.06.2022	P-Opt.	24.06.2022	49'000.00	3	3	0
Bitcoin Future 26.08.2022	P-Opt.	26.08.2022	21'000.00	20	20	0
Bitcoin Future 29.04.2022	P-Opt.	29.04.2022	35'500.00	3	3	0
Bitcoin Future 29.04.2022	P-Opt.	29.04.2022	37'000.00	3	3	0
Bitcoin Future 29.04.2022	P-Opt.	29.04.2022	42'500.00	3	3	0
Bitcoin Future 29.04.2022	P-Opt.	29.04.2022	45'000.00	3	3	0
Bitcoin Future 29.04.2022	C-Opt.	29.04.2022	50'000.00	5	5	0
Bitcoin Future 29.04.2022	C-Opt.	29.04.2022	55'500.00	5	5	0
Bitcoin Future 30.12.2022	P-Opt.	30.12.2022	17'000.00	3	3	0
Bitcoin JAN23 Future 27.01.2023	P-Opt.	27.01.2023	16'500.00	5	5	0
Bitcoin JAN23 Future 27.01.2023	C-Opt.	27.01.2023	17'000.00	8	0	8
Bitcoin JAN23 Future 27.01.2023	C-Opt.	27.01.2023	18'000.00	9	0	9
Bitcoin/ USD Future 31.12.2021	C-Opt.	31.12.2021	0.00	0	13	0
Bitcoin/ USD Future 31.12.2021	C-Opt.	31.12.2021	0.00	0	8	0
Bitcoin/ USD Future 31.12.2021	C-Opt.	31.12.2021	0.00	0	5	0
Bitcoin/ USD Future 31.12.2021	P-Opt.	31.12.2021	49'000.00	3	0	0
Bitcoin/ USD Future 31.12.2021	P-Opt.	31.12.2021	58'500.00	3	0	0
Bitcoin/ USD Future 31.12.2021	C-Opt.	31.12.2021	60'000.00	0	15	0

Vermögensinventar / Käufe und Verkäufe

Basiswert	Typ	Verfall	EXP	Kauf	Verkauf	Endbestand
Bitcoin/ USD Future 31.12.2021	P-Opt.	31.12.2021	65'500.00	3	0	0
Bitcoin/ USD Future 31.12.2021	C-Opt.	31.12.2021	70'000.00	0	13	0
Bitcoin/ USD Future 31.12.2021	C-Opt.	31.12.2021	90'000.00	0	10	0
Bitcoin/USD Future 25.02.2022	P-Opt.	25.02.2022	0.00	4	0	0
Bitcoin/USD Future 25.02.2022	P-Opt.	25.02.2022	38'000.00	8	8	0
Bitcoin/USD Future 25.02.2022	P-Opt.	25.02.2022	41'000.00	3	3	0
Bitcoin/USD Future 25.02.2022	C-Opt.	25.02.2022	44'000.00	6	6	0
Bitcoin/USD Future 25.02.2022	C-Opt.	25.02.2022	45'000.00	6	6	0
Bitcoin/USD Future 25.02.2022	C-Opt.	25.02.2022	46'000.00	7	7	0
Bitcoin/USD Future 25.02.2022	P-Opt.	25.02.2022	47'000.00	3	0	0
Bitcoin/USD Future 25.02.2022	C-Opt.	25.02.2022	65'000.00	5	5	0
Bitcoin/USD Future 25.02.2022	C-Opt.	25.02.2022	80'000.00	0	5	0
Bitcoin/USD Future 25.03.2022	P-Opt.	25.03.2022	35'000.00	11	11	0
Bitcoin/USD Future 25.03.2022	P-Opt.	25.03.2022	39'000.00	3	3	0
Bitcoin/USD Future 25.03.2022	P-Opt.	25.03.2022	41'500.00	3	3	0
Bitcoin/USD Future 25.03.2022	P-Opt.	25.03.2022	43'000.00	3	3	0
Bitcoin/USD Future 25.03.2022	C-Opt.	25.03.2022	46'000.00	5	5	0
Bitcoin/USD Future 25.03.2022	P-Opt.	25.03.2022	48'000.00	3	0	0
Bitcoin/USD Future 27.05.2022	P-Opt.	27.05.2022	41'000.00	3	3	0
Bitcoin/USD Future 27.05.2022	P-Opt.	27.05.2022	43'000.00	3	3	0
Bitcoin/USD Future 27.05.2022	P-Opt.	27.05.2022	44'000.00	4	4	0
Bitcoin/USD Future 27.05.2022	P-Opt.	27.05.2022	46'500.00	3	3	0
Bitcoin/USD Future 27.05.2022	P-Opt.	27.05.2022	47'500.00	3	3	0
Bitcoin/USD Future 28.01.2022	P-Opt.	28.01.2022	0.00	3	0	0
Bitcoin/USD Future 28.01.2022	C-Opt.	28.01.2022	0.00	0	5	0
Bitcoin/USD Future 28.01.2022	P-Opt.	28.01.2022	0.00	3	0	0
Bitcoin/USD Future 28.01.2022	C-Opt.	28.01.2022	44'000.00	8	8	0
Bitcoin/USD Future 28.01.2022	C-Opt.	28.01.2022	45'000.00	5	5	0
Bitcoin/USD Future 28.01.2022	P-Opt.	28.01.2022	50'000.00	3	0	0
Bitcoin/USD Future 28.01.2022	C-Opt.	28.01.2022	57'000.00	5	5	0
Bitcoin/USD Future 29.07.2022	C-Opt.	29.07.2022	21'000.00	7	7	0
Bitcoin/USD Future 29.07.2022	P-Opt.	29.07.2022	22'000.00	5	5	0
Bitcoin/USD Future 29.07.2022	C-Opt.	29.07.2022	22'000.00	7	7	0
Bitcoin/USD Future 29.07.2022	C-Opt.	29.07.2022	23'000.00	7	7	0
Bitcoin/USD Future 29.07.2022	C-Opt.	29.07.2022	24'000.00	7	7	0
Bitcoin/USD Future 29.07.2022	P-Opt.	29.07.2022	29'000.00	4	4	0
Bitcoin/USD Future 30.09.2022	P-Opt.	30.09.2022	21'500.00	5	5	0
Bitcoin/USD Future 30.09.2022	P-Opt.	30.09.2022	25'000.00	5	5	0
BTC/USD Future / 25.11.2022	C-Opt.	25.11.2022	18'000.00	5	5	0
BTC/USD Future / 25.11.2022	P-Opt.	25.11.2022	20'500.00	5	5	0
BTC/USD Future 28.10.2022	C-Opt.	28.10.2022	20'000.00	43	43	0
BTC/USD Future 28.10.2022	C-Opt.	28.10.2022	22'000.00	7	7	0
BTC/USD Future 28.10.2022	C-Opt.	28.10.2022	23'000.00	7	7	0
BTC/USD Future 28.10.2022	P-Opt.	28.10.2022	24'500.00	3	3	0
Gold Future 27.04.2022	P-Opt.	28.03.2022	1'815.00	3	3	0
Gold Barren 1 UZ / Ounze Future / 27.10.2022	P-Opt.	25.08.2022	1'740.00	3	3	0

Vermögensinventar / Käufe und Verkäufe

Basiswert	Typ	Verfall	EXP	Kauf	Verkauf	Endbestand
Gold Barren 1 UZ / Ounze Future / 27.10.2022	P-Opt.	25.08.2022	1'830.00	3	3	0
Gold Barren 1 UZ / Ounze Future / 27.10.2022	P-Opt.	27.09.2022	1'815.00	4	4	0
Gold Future 24.02.2022	P-Opt.	26.01.2022	1'750.00	5	0	0
Gold Future 24.02.2022	C-Opt.	26.01.2022	1'850.00	20	20	0
Gold Future 24.02.2022	C-Opt.	26.01.2022	1'910.00	0	5	0
Gold Future 28.06.2022	P-Opt.	26.04.2022	1'600.00	5	0	0
Gold Future 28.06.2022	P-Opt.	26.04.2022	1'665.00	7	7	0
Gold Future 28.06.2022	P-Opt.	26.04.2022	1'920.00	3	3	0
Gold Future 28.06.2022	C-Opt.	26.04.2022	1'955.00	7	7	0
Gold Future 28.06.2022	P-Opt.	26.04.2022	2'000.00	3	3	0
Gold Future 28.06.2022	C-Opt.	26.04.2022	2'000.00	0	5	0
Gold Future 28.06.2022	P-Opt.	25.05.2022	1'930.00	3	3	0
Gold Future August 2022	P-Opt.	27.06.2022	1'830.00	4	4	0
Gold Future August 2022	P-Opt.	27.06.2022	1'910.00	3	3	0
Gold Future August 2022	C-Opt.	27.06.2022	2'020.00	7	7	0
Gold Future August 2022	P-Opt.	26.07.2022	1'770.00	3	3	0
Gold Future August 2022	P-Opt.	26.07.2022	1'950.00	4	4	0
SI MAY23 Future Mai 2023	P-Opt.	28.03.2023	23.50	0	5	-5
Silber 1 Unze 999/1000 Future 28.09.2022	P-Opt.	25.08.2022	21.50	6	6	0
Silber Future 26.05.2022	P-Opt.	28.03.2022	21.75	7	0	0
Silber Future 26.05.2022	P-Opt.	28.03.2022	23.50	5	5	0
Silber Future 26.05.2022	P-Opt.	28.03.2022	24.45	8	8	0
Silber Future 26.05.2022	P-Opt.	26.04.2022	23.10	7	7	0
Silber Future 26.05.2022	P-Opt.	26.04.2022	24.00	6	6	0
Silber Future 26.05.2022	P-Opt.	26.04.2022	25.35	4	4	0
Silber Future 26.05.2022	P-Opt.	26.04.2022	26.50	4	4	0
Silber Future 26.05.2022	P-Opt.	26.04.2022	27.25	4	4	0
Silber Future 27.07.2022	P-Opt.	25.05.2022	25.15	5	5	0
Silber Future 27.07.2022	P-Opt.	25.05.2022	26.00	4	4	0
Silber Future 27.07.2022	P-Opt.	25.05.2022	26.70	4	4	0
Silber Future 27.07.2022	P-Opt.	27.06.2022	23.75	8	8	0
Silber Future 27.07.2022	P-Opt.	27.06.2022	25.50	10	10	0
Silber Future 28.12.2022	C-Opt.	26.10.2022	19.00	10	10	0
Silber Future 28.12.2022	C-Opt.	26.10.2022	20.00	10	10	0
Silber Future 28.12.2022	P-Opt.	26.10.2022	20.50	6	6	0
Silber Future 28.12.2022	P-Opt.	22.11.2022	19.00	5	5	0
Silber Future 29.03.2022	C-Opt.	26.01.2022	22.75	0	7	0
Silber Future 29.03.2022	P-Opt.	23.02.2022	0.00	4	0	0
Silber Future 29.03.2022	P-Opt.	23.02.2022	0.00	6	0	0
Silber Future 29.03.2022	P-Opt.	23.02.2022	23.50	5	0	0
Silber Future 29.03.2023	P-Opt.	23.02.2023	22.00	5	5	0

Vermögensinventar / Käufe und Verkäufe

Basiswert	Typ	Verfall	EXP	Kauf	Verkauf	Endbestand
-----------	-----	---------	-----	------	---------	------------

Während der Berichtsperiode getätigte engagementreduzierende Derivate:

Basiswert	Typ	Verfall	EXP	Kauf	Verkauf	Endbestand
Bitcoin Future 29.04.2022	P-Opt.	29.04.2022	38'000.00	5	5	0
Bitcoin Future 29.04.2022	P-Opt.	29.04.2022	40'000.00	5	5	0
Bitcoin Future 29.04.2022	P-Opt.	29.04.2022	42'000.00	5	5	0
Bitcoin/USD Future 25.02.2022	P-Opt.	25.02.2022	30'000.00	5	5	0
Bitcoin/USD Future 25.02.2022	P-Opt.	25.02.2022	37'000.00	10	10	0
Bitcoin/USD Future 25.03.2022	P-Opt.	25.03.2022	33'500.00	10	10	0
Bitcoin/USD Future 25.03.2022	P-Opt.	25.03.2022	37'500.00	5	5	0
Bitcoin/USD Future 28.01.2022	P-Opt.	28.01.2022	40'000.00	6	6	0
Bitcoin/USD Future 28.01.2022	P-Opt.	28.01.2022	42'000.00	8	8	0
Bitcoin/USD Future 28.01.2022	P-Opt.	28.01.2022	45'000.00	6	6	0
Gold Barren 1 UZ / Ounze Future / 27.10.2022	P-Opt.	27.09.2022	1'680.00	20	20	0
Gold Barren 1 UZ / Ounze Future / 27.10.2022	P-Opt.	27.09.2022	1'700.00	20	20	0
Micro Bitcoin Future 29.04.2022	P-Opt.	06.04.2022	42'000.00	5	5	0
Silber Future 29.03.2022	P-Opt.	23.02.2022	20.50	15	15	0

Ergänzende Angaben

Basisinformationen

	Incrementum Digital & Physical Gold Fund		
Teilfonds	USD-A	EUR-A	CHF-A
ISIN-Nummer	LI0387334563	LI0481314990	LI0481314941
Liberierung	11. März 2020	24. Juni 2020	05. August 2020
Referenzwährung des Umbrella	US-Dollar (USD)		
Rechnungswährung des Teilfonds	US-Dollar (USD)	Euro (EUR)	Schweizer Franken (CHF)
Rechnungsjahr	vom 01. Januar bis 31. Dezember		
Erstes Rechnungsjahr	vom 26. Februar 2020 bis 31. Dezember 2020		
Erfolgsverwendung	Thesaurierend		
Max. Ausgabeaufschlag	Keiner	Keiner	Keiner
Max. Rücknahmeabschlag zugunsten des AIF	Keiner	Keiner	Keiner
Umtauschgebühr beim Wechsel von einem Teilfonds in einen anderen Teilfonds	Keine	Keine	Keine
Max. Verwaltungsgebühr	1%p.a.	1%p.a.	1%p.a.
Performance Fee	10%	10%	10%
Hurdle Rate	10%	10%	10%
High Watermark	ja	ja	ja
Max. Administrationsgebühr	0.20% p.a. oder min. CHF 25'000.-- p.a. zzgl. CHF 5'000.-- p.a. pro Anteilklasse ab der 2. Anteilklasse		
Max. Verwahrstellengebühr	0.23% p.a. oder min. CHF 18'000.-- p.a. zzgl. CHF 1'500.-- p.a. pro Anteilklasse ab der 2. Anteilklasse		
Aufsichtsabgabe	Einzelfonds Umbrella-Fonds für den ersten Teilfonds für jeden weiteren Teilfonds Zusatzabgabe 0.0015% p.a. des Nettovermögens des Einzelfonds resp. Umbrellafonds		
Errichtungskosten	werden linear über 3 Jahre abgeschrieben		
Kursinformationen			
Bloomberg	INCRYP0	INDPGEA	INDPGCA
Telekurs	38.733.456	48.131.499	48.131.494
Reuters	38733456X.CHE	48131499X.CHE	481314941X.CHE
Internet	www.ifm.li www.lafv.li www.fundinfo.com		
Tageszeitungen	Börsenzeitung		

Ergänzende Angaben

	Incrementum Digital & Physical Gold Fund	
Teilfonds	USD-S	USD-X
ISIN-Nummer	LI0481315047	LI0481315070
Liberierung	26. Februar 2020	offen
Rechnungswährung des Fonds	US-Dollar (USD)	
Referenzwährung der Anteilsklassen	US-Dollar (USD)	US-Dollar (USD)
Rechnungsjahr	vom 1. Januar bis 31. Dezember	
Erstes Rechnungsjahr	vom 26. Februar 2020 bis 31. Dezember 2020	
Erfolgsverwendung	thesaurierend	
Max. Ausgabeaufschlag	Keiner	Keiner
Max. Rücknahmeabschlag zugunsten des AIF	Keiner	Keiner
Umtauschgebühr beim Wechsel von einer Anteilsklasse in eine andere Anteilsklasse	Keine	Keine
Max. Verwaltungsgebühr	0.5 %p.a.	0.8 %p.a.
Performance Fee	10%	10%
Hurdle Rate	10%	10%
High Watermark	ja	ja
Max. Administrationsgebühr	0.20% p.a. oder min. CHF 25'000.-- p.a. zzgl. CHF 5'000.-- p.a. pro Anteilsklasse ab der 2. Anteilsklasse	
Max. Verwahrstellengebühr	0.23% p.a. oder min. CHF 18'000.-- p.a. zzgl. CHF 1'500.-- p.a. pro Anteilsklasse ab der 2. Anteilsklasse	
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	INDPGUS	offen
Telekurs	48.131.504	48.131.507
Reuters	48131504X.CHE	48131507X.CHE
Internet	www.ifm.li www.lafv.li www.fundinfo.com	

Ergänzende Angaben

	Incrementum Digital & Physical Gold Fund		
Teilfonds	USD-D	EUR-D	CHF-D
ISIN-Nummer	LI1146978054	LI1146978047	LI1146978039
Liberierung	offen	22. Dezember 2021	offen
Referenzwährung des Umbrella	US-Dollar (USD)		
Rechnungswährung des Teilfonds	US-Dollar (USD)	Euro (EUR)	Schweizer Franken (CHF)
Rechnungsjahr	vom 01. Januar bis 31. Dezember		
Erstes Rechnungsjahr	offen	vom 26. Februar 2020 bis 31. Dezember 2022	offen
Erfolgsverwendung	ausschüttend		
Max. Ausgabeaufschlag	Keiner	Keiner	Keiner
Max. Rücknahmeabschlag zugunsten des AIF	Keiner	Keiner	Keiner
Umtauschgebühr beim Wechsel von einem Teilfonds in einen anderen Teilfonds	Keine	Keine	Keine
Max. Verwaltungsgebühr	1%p.a.	1%p.a.	1%p.a.
Performance Fee	10%	10%	10%
Hurdle Rate	10%	10%	10%
High Watermark	ja	ja	ja
Max. Administrationsgebühr	0.20% p.a. oder min. CHF 25'000.-- p.a. zzgl. CHF 5'000.-- p.a. pro Anteilklasse ab der 2. Anteilklasse		
Max. Verwahrstellengebühr	0.23% p.a. oder min. CHF 18'000.-- p.a. zzgl. CHF 1'500.-- p.a. pro Anteilklasse ab der 2. Anteilklasse		
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	offen	INDPGED	offen
Telekurs	111.697.805	114.697.804	114.697.803
Reuters	111697805X.CHE	114697804X.CHE	114697803X.CHE
Internet	www.ifm.li www.lqfv.li www.fundinfo.com		
Tageszeitungen	Börsenzeitung		

Ergänzende Angaben

TER Berechnung	Die TER wurde nach der in der CESR-Guideline 09-949 dargestellten und in der CESR-Guideline 09-1028 festgelegten Methode (ongoing charges) berechnet.
Transaktionskosten	Die Transaktionskosten berücksichtigen sämtliche Kosten, die im Geschäftsjahr für Rechnung des Fonds separat ausgewiesen bzw. abgerechnet wurden und in direktem Zusammenhang mit einem Kauf oder Verkauf von Vermögensgegenständen stehen.
Bewertungsgrundsätze	<p>Das Vermögen des AIF wird nach folgenden Grundsätzen bewertet:</p> <ol style="list-style-type: none"> 1. Der Marktwert der Kryptowährungen wird anhand des durchschnittlichen Mittelkurses von mindestens zwei etablierten Tauschbörsen in die entsprechende Währung des AIF umgerechnet. 2. 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. 3. 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. 4. 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; 5. Anlagen, deren Kurs nicht marktgerecht ist und diejenigen Vermögenswerte, die nicht unter Ziffer B.8.1, Ziffer B.8.2 und Ziffer B.8.3 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 des AIFM oder unter deren Leitung oder Aufsicht durch Beauftragte bestimmt wird. 6. OTC-Derivate werden auf einer von dem AIFM festzulegenden und überprüfaren Bewertung auf Tagesbasis bewertet, wie ihn der AIFM nach Treu und Glauben und nach allgemein anerkannten, von Wirtschaftsprüfern nachprüfaren Bewertungsmodellen auf der Grundlage des wahrscheinlich erreichbaren Verkaufswertes festlegt. 7. OGAW, AIF, bzw. andere Organismen für gemeinsame Anlagen (OGA) werden zum letzten festgestellten und erhältlichen Nettoinventarwert bewertet. Falls für Anteile die Rücknahme ausgesetzt ist oder bei geschlossenen Fonds kein Rücknahmeanspruch besteht oder keine Rücknahmepreise festgelegt werden, werden diese Anteile ebenso wie alle anderen Vermögenswerte zum jeweiligen Verkehrswert bewertet, wie ihn der AIFM nach Treu und Glauben und allgemein anerkannten, von Wirtschaftsprüfern nachprüfaren Bewertungsmodellen festlegt. 8. 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 der AIFM nach Treu und Glauben und nach allgemein anerkannten, von Wirtschaftsprüfern nachprüfaren Bewertungsmodellen auf der Grundlage des wahrscheinlich erreichbaren Verkaufswertes festlegt.

Ergänzende Angaben

	<p>9. Der Wert des Goldes wird aufgrund der Schlusskurse des Goldhandels in London berechnet.</p> <p>10. Die flüssigen Mittel werden zu deren Nennwert zuzüglich aufgelaufener Zinsen bewertet.</p> <p>11. Der Marktwert von Wertpapieren und anderen Anlagen, die auf eine andere Währung als die Währung des AIF lauten, wird zum letzten Devisenmittelkurs in die entsprechende Währung des AIF umgerechnet.</p> <p>Der AIFM ist berechtigt, zeitweise andere adäquate Bewertungsprinzipien für das Vermögen des AIF anzuwenden, falls die oben erwähnten Kriterien zur Bewertung auf Grund aussergewöhnlicher Ereignisse unmöglich oder unzweckmässig erscheinen. Bei massiven Rücknahmeanträgen kann der AIFM die Anteile des Vermögens des AIF auf der Basis der Kurse bewerten, zu welchen die notwendigen Verkäufe von Wertpapieren voraussichtlich getätigt werden. In diesem Fall wird für gleichzeitig eingereichte Emissions- 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> <tr> <td>USD</td> <td>1</td> <td>=</td> <td>CHF</td> <td>0.9247</td> <td>CHF</td> <td>1</td> <td>=</td> <td>USD</td> <td>1.0814</td> </tr> <tr> <td>USD</td> <td>1</td> <td>=</td> <td>EUR</td> <td>0.9359</td> <td>EUR</td> <td>1</td> <td>=</td> <td>USD</td> <td>1.0685</td> </tr> </table>	USD	1	=	CHF	0.9247	CHF	1	=	USD	1.0814	USD	1	=	EUR	0.9359	EUR	1	=	USD	1.0685												
USD	1	=	CHF	0.9247	CHF	1	=	USD	1.0814																								
USD	1	=	EUR	0.9359	EUR	1	=	USD	1.0685																								
Hinterlegungsstellen	<p>Bank Frick & Co. AG, Balzers Credit Suisse AG, Zürich Marex Capital M. Inc., USA Ledger "Funds", Bank Frick @Co. AG, Balzers</p>																																
Vertriebsländer	<table> <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																																	
Liquidität	<p>Illiquide Vermögensgegenstände mit speziellen Vorkehrungen in % des Nettofondsvermögens</p> <p>Neue Regelung zur Steuerung der Liquidität</p>																																
	<p>0.00%</p> <p>Keine</p>																																
ESG-Kriterien	<p>Die diesem Finanzprodukt zugrunde liegenden Investitionen berücksichtigen nicht die EU-Kriterien für ökologisch nachhaltige Wirtschaftsaktivitäten.</p>																																

Ergänzende Angaben

Risikoprofil gemäss konstituierenden Dokumenten			
Fondstyp nach Anlagepolitik	AIF typenfrei		
Risikomanagementverfahren	Commitment-Approach		
Hebel Brutto-Methode	< 2.10		
Hebel Netto-Methode	< 2.10		
Max. Verschuldung	10%		
Nutzung Risikolimiten	Maximale Nutzung	Minimale Nutzung	Ø Nutzung
Hebel Brutto	93.68%	49.24%	71.30%
Hebel Netto	77.24%	49.24%	62.10%
Verschuldungsgrad	Periodenbeginn	Periodenende	Veränderung
Verschuldung in % des NFV	0.00%	0.00%	0.00%
Verschuldung in Währung des AIF	0.00	0.00	0.00

Ergänzende Angaben

Auskünfte über Angelegenheiten besonderer Bedeutung

Prospektänderung

Die IFM Independent Fund Management AG, Schaan, als AIFM und die Bank Frick AG & Co., Balzers, als Verwahrstelle des rubrizierten Alternativer Investment Fund (AIF) haben beschlossen, die Anlegerinformationen nach Art. 105 AIFMG und den Treuhandvertrag inklusive teilfondsspezifische Anhänge abzuändern.

Die Änderungen betreffen im Wesentlichen die Anpassung der Flüssigen Mittel sowie die Streichung der Möglichkeit von Privatplatzierungen. Zudem wurden redaktionelle Änderungen vorgenommen.

Nachfolgend finden Sie eine Auflistung der wesentlichen Änderungen:

Treuhandvertrag und Anhang

Ziffer B.7.1.5

Streichung der Möglichkeit von Privatplatzierungen

Ziffer B.6.3 & B.7.2 Flüssige Mittel

Der AIF darf in Höhe von bis zu 49% seines Nettovermögens flüssige Mittel halten. Als flüssige Mittel gelten Bankguthaben auf Sicht und auf Zeit mit Laufzeiten bis zu zwölf Monaten sowie Geldmarktpapiere. In Ausnahmefällen können diese vorübergehend auch einen Anteil von mehr als 49% einnehmen, wenn und soweit dies im Interesse der Anteilhaber für geboten erscheint. In die vorher erwähnte Grenze werden bei der Verwahrstelle hinterlegte Margen in Form von flüssigen Mitteln, welche als Sicherheiten für Derivat-Engagements des AIF dienen, nicht miteinbezogen.

Die Finanzmarktaufsicht (FMA) hat nach Art. 151 Abs. 2 AIFMG i.V.m. Art. 112a sowie Art. 112 AIFMG die Änderung der konstituierenden Dokumente am 10. November 2022 zur Kenntnis genommen. Die Änderungen traten per 2. Dezember 2022 in Kraft.

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 Berichtserstellung 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	Veraltetes 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 professionelle Anleger in Österreich

Der AIF ist zum Vertrieb an professionelle Anleger in Österreich bei der Finanzmarktaufsicht (FMA), Wien, notifiziert.

Alle Ausgabe- und Rücknahmepreise des AIF und alle übrigen Bekanntmachungen werden auf der Web-Seite des AIFM unter www.ifm.li sowie auf der Web-Seite des Liechtensteinischen Anlagefondsverbandes (LAFV) unter www.lafv.li publiziert.

Der deutsche Wortlaut der Anlegerinformationen, des Treuhandvertrags sowie sonstiger Unterlagen und Veröffentlichung ist massgeblich.

Spezifische Informationen für einzelne Vertriebsländer

Hinweise für professionelle und semiprofessionelle Anleger in Deutschland

Der AIFM hat seine Absicht, die Anteile des AIF in der Bundesrepublik Deutschland an **professionelle und semiprofessionelle Anleger** zu vertreiben der Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht angezeigt und ist seit Abschluss des Anzeigeverfahrens zum Vertrieb berechtigt.

1. Zahl- und Informationsstelle in der Bundesrepublik Deutschland

Die Funktion der deutschen Zahl- und Informationsstelle hat

Hauck & Aufhäuser Privatbankiers AG
Kaiserstraße 24
D-60311 Frankfurt am Main
Email: zahlstelle@hauck-aufhaeuser.de

übernommen.

In Deutschland können die Anlegerinformationen, der Treuhandvertrag, die Jahresberichte (sofern dieser bereits publiziert worden ist) sowie sonstige Informationen kostenlos in Papierform über die Zahl- und Informationsstelle bezogen werden.

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

2. Rücknahme von Anteilen und Zahlungen an Anleger in Deutschland

Die Rücknahme von Anteilen sowie Zahlungen an Anleger in Deutschland (Rücknahmeerlöse, etwaige Ausschüttungen und sonstige Zahlungen) erfolgen über die depotführenden Stellen der Anleger. Gedruckte Einzelurkunden werden nicht ausgegeben.

3. Veröffentlichungen

Die Ausgabe- und Rücknahmepreise sowie sonstige Informationen für die Anleger werden auf der Fondsinformationsplattform fundinfo.com (www.fundinfo.com) veröffentlicht.

In folgenden Fällen werden die Anleger zusätzlich mittels eines dauerhaften Datenträgers im Sinne des KAGB informiert:

- a) die Aussetzung der Rücknahme der Anteile,
- b) die Kündigung der Verwaltung oder die Abwicklung der Gesellschaft oder eines AIF,
- c) Änderungen der Vertragsbedingungen, die mit den bisherigen Anlagegrundsätzen nicht vereinbar sind, die wesentliche Anlegerrechte berühren oder 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,
- d) die Verschmelzung von Investmentvermögen in Form von Verschmelzungsinformationen zu erstellen sind, und

- e) die Umwandlung eines Investmentvermögens in einen Feeder-AIF oder die Änderungen eines Master-AIF in Form von Informationen zu erstellen sind.

Spezifische Informationen für einzelne Vertriebsländer

Hinweise für qualifizierte Anleger in der Schweiz

Dieser Fonds (kollektive Kapitalanlage) darf in der Schweiz ausschliesslich **qualifizierten Anlegern** 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

Die Anlegerinformation nach Art. 105 AIFMG, der Treuhandvertrag sowie die Jahresberichte können kostenlos beim Vertreter sowie bei der Zahlstelle in der Schweiz bezogen werden.

4. Zahlung von Retrozessionen und Rabatten

4.1 Retrozessionen

Der AIFM und deren 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.

4.2 Rabatte

Der AIFM und deren 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 des AIFM 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 den AIFM 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 der AIFM die entsprechende Höhe der Rabatte kostenlos offen.

5. 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.

Kurzbericht des Wirtschaftsprüfers



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

Telefon +41 58 286 61 11
www.ey.com/ch

Bericht des Wirtschaftsprüfers des Incrementum Digital & Physical Gold Fund

Bern, 28. Juni 2023

Bericht des Wirtschaftsprüfers über den Jahresbericht 2022

Prüfungsurteil

Wir haben die Zahlenangaben im Jahresbericht des Incrementum Digital & Physical Gold Fund (Seiten 8 bis 30) geprüft, der aus der Vermögensrechnung und dem Vermögensinventar per 31. Dezember 2022, der Erfolgsrechnung für das an diesem Datum endende Geschäftsjahr und den Veränderungen des Nettovermögens und ergänzenden Angaben zum Jahresbericht besteht.

Nach unserer Beurteilung vermitteln die Zahlenangaben im Jahresbericht ein den tatsächlichen Verhältnissen entsprechendes Bild der Vermögens- und Finanzlage des Incrementum Digital & Physical Gold Fund zum 31. Dezember 2022 sowie deren Ertragslage für das dann endende Jahr in Übereinstimmung mit dem liechtensteinischen Gesetz.

Grundlage für das Prüfungsurteil

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

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

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

Sonstige Informationen

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

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

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

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

Verantwortlichkeiten des Verwaltungsrats des Verwalters alternativer Investmentfonds für den Jahresbericht

Der Verwaltungsrat des Verwalters alternativer Investmentfonds ist verantwortlich für die Aufstellung eines Jahresberichtes in Übereinstimmung mit den gesetzlichen Vorschriften und für die internen Kontrollen, die der Verwaltungsrat als notwendig feststellt, um die Aufstellung eines Jahresberichtes zu ermöglichen, der frei von wesentlichen falschen Darstellungen aufgrund von dolosen Handlungen oder Irrtümern ist.

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

Verantwortlichkeiten des Wirtschaftsprüfers für die Prüfung des Jahresberichts

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

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

- Identifizieren und beurteilen wir die Risiken wesentlicher falscher Darstellungen im Jahresbericht aufgrund von dolosen Handlungen oder Irrtümern, planen und führen Prüfungshandlungen als Reaktion auf diese Risiken durch sowie erlangen Prüfungsnachweise, die ausreichend und geeignet sind, um als Grundlage für unser Prüfungsurteil zu dienen. Das Risiko, dass aus dolosen Handlungen resultierende wesentliche falsche Darstellungen nicht aufgedeckt werden, ist höher als ein aus Irrtümern resultierendes, da dolose Handlungen kollusives Zusammenwirken, Fälschungen, beabsichtigte Unvollständigkeiten, irreführende Darstellungen oder das Ausserkraftsetzen interner Kontrollen beinhalten können.

Kurzbericht des Wirtschaftsprüfers



3

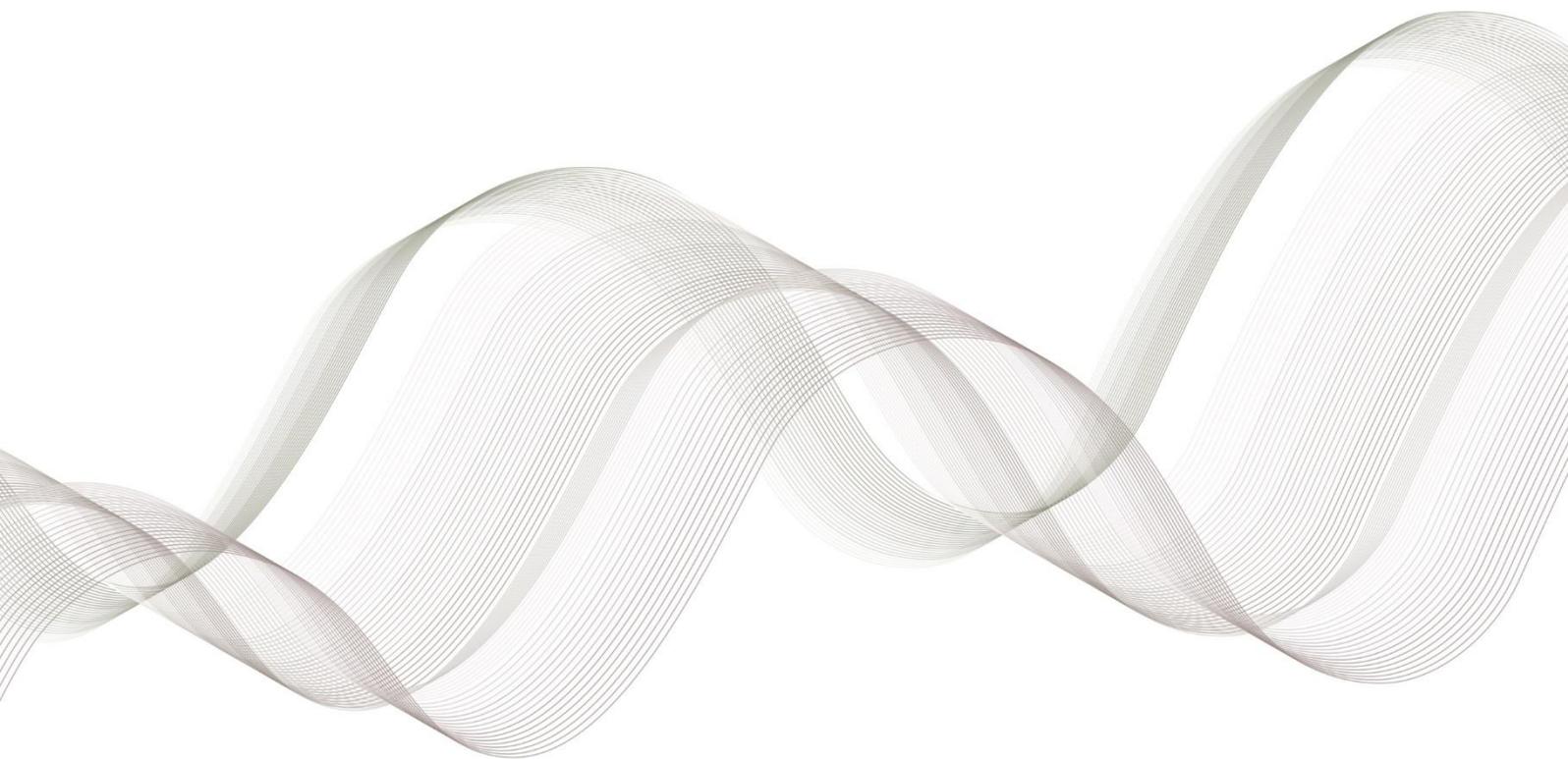
- ▶ Gewinnen wir ein Verständnis von dem für die Prüfung relevanten internen Kontrollsystem, um Prüfungshandlungen zu planen, die unter den gegebenen Umständen angemessen sind, jedoch nicht mit dem Ziel, ein Prüfungsurteil zur Wirksamkeit des internen Kontrollsystems des Verwalters alternativer Investmentfonds abzugeben.
- ▶ Beurteilen wir die Angemessenheit der angewandten Rechnungslegungsmethoden sowie die Vertretbarkeit der dargestellten geschätzten Werte in der Rechnungslegung und damit zusammenhängenden Angaben.
- ▶ Ziehen wir Schlussfolgerungen über die Angemessenheit des vom Verwaltungsrat angewandten Rechnungslegungsgrundsatzes der Fortführung der Geschäftstätigkeit sowie auf der Grundlage der erlangten Prüfungsnachweise, ob eine wesentliche Unsicherheit im Zusammenhang mit Ereignissen oder Gegebenheiten besteht, die erhebliche Zweifel an der Fähigkeit des alternativen Investmentfonds zur Fortführung der Geschäftstätigkeit aufwerfen können. Falls wir die Schlussfolgerung ziehen, dass eine wesentliche Unsicherheit besteht, sind wir verpflichtet, in unserem Bericht auf die dazugehörigen Angaben im Jahresbericht aufmerksam zu machen oder, falls diese Angaben unangemessen sind, unser Prüfungsurteil zu modifizieren. Wir ziehen unsere Schlussfolgerungen auf der Grundlage der bis zum Datum unseres Berichts erlangten Prüfungsnachweise. Zukünftige Ereignisse oder Gegebenheiten können jedoch die Abkehr des alternativen Investmentfonds von der Fortführung der Geschäftstätigkeit zur Folge haben.
- ▶ Beurteilen wir die Darstellung, den Aufbau und den Inhalt des Jahresberichtes einschliesslich der Angaben in den ergänzenden Angaben sowie, ob die dem Jahresbericht die zugrunde liegenden Geschäftsvorfälle und Ereignisse in einer Weise wiedergibt, dass eine sachgerechte Darstellung erreicht wird.

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

Ernst & Young AG

Liechtensteinischer Wirtschaftsprüfer
(Leitender Prüfer)

Magistra der Wirtschaftswissenschaften



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