

Incrementum All Seasons Fund

OGAW nach liechtensteinischem Recht
in der Rechtsform der Treuhänderschaft

Geprüfter Jahresbericht
per 31. Dezember 2023

Asset Manager:



incrementum

Verwaltungsgesellschaft:



Inhaltsverzeichnis

Inhaltsverzeichnis	2
Verwaltung und Organe	3
Tätigkeitsbericht	4
Vermögensrechnung	6
Ausserbilanzgeschäfte	6
Erfolgsrechnung	7
Verwendung des Erfolgs	8
Veränderung des Nettovermögens	8
Anzahl Anteile im Umlauf	9
Kennzahlen.....	11
Vermögensinventar / Käufe und Verkäufe	13
Ergänzende Angaben.....	36
Weitere Angaben	41
Spezifische Informationen für einzelne Vertriebsländer	44
Kurzbericht des Wirtschaftsprüfers.....	47

Verwaltung und Organe

Verwaltungsgesellschaft	IFM Independent Fund Management AG Landstrasse 30 LI-9494 Schaan
Verwaltungsrat	Heimo Quaderer S.K.K.H. Erzherzog Simeon von Habsburg Hugo Quaderer
Geschäftsleitung	Luis Ott Alexander Wymann Michael Oehry Ramon Schäfer
Domizil und Administration	IFM Independent Fund Management AG Landstrasse 30 LI-9494 Schaan
Asset Manager	Incrementum AG Im alten Riet 102 LI-9494 Schaan
Verwahrstelle	Liechtensteinische Landesbank AG Städtle 44 LI-9490 Vaduz
Vertriebsstelle	Incrementum AG Im alten Riet 102 LI-9494 Schaan
Wirtschaftsprüfer	Ernst & Young AG Schanzenstrasse 4a CH-3008 Bern
Aufsichtsbehörde	FMA Finanzmarktaufsicht Liechtenstein Landstrasse 109 LI-9490 Vaduz

Tätigkeitsbericht

Sehr geehrte Anlegerinnen Sehr geehrte Anleger

Wir freuen uns, Ihnen den Jahresbericht 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 165.67 gestiegen und erhöhte sich somit um 2.63%.

Der Nettoinventarwert pro Anteilschein für die Anteilsklasse -CHF-R- ist seit dem 31. Dezember 2022 von CHF 100.18 auf CHF 101.42 gestiegen und erhöhte sich somit um 1.24%.

Der Nettoinventarwert pro Anteilschein für die Anteilsklasse -EUR-I- ist seit dem 31. Dezember 2022 von EUR 165.42 auf EUR 172.91 gestiegen und erhöhte sich somit um 4.53%.

Der Nettoinventarwert pro Anteilschein für die Anteilsklasse -EUR-R- ist seit dem 31. Dezember 2022 von EUR 161.29 auf EUR 167.96 gestiegen und erhöhte sich somit um 4.13%.

Der Nettoinventarwert pro Anteilschein für die Anteilsklasse -EUR-V- ist seit dem 31. Dezember 2022 von EUR 101.40 auf EUR 105.21 gestiegen und erhöhte sich somit um 3.75%.

Der Nettoinventarwert pro Anteilschein für die Anteilsklasse -USD-I- ist seit dem 31. Dezember 2022 von USD 173.31 auf USD 185.75 gestiegen und erhöhte sich somit um 7.18%.

Am 31. Dezember 2023 belief sich das Fondsvermögen für den Incrementum All Seasons Fund auf EUR 161.4 Mio. und es befanden sich 129'568.643 Anteile der Anteilsklasse -CHF-I-, 5'293.765 Anteile der Anteilsklasse -CHF-R-, 319'670.411 Anteile der Anteilsklasse -EUR-I-, 228'778.395 Anteile der Anteilsklasse -EUR-R-, 75'437.752 Anteile der Anteilsklasse -EUR-V- und 215'270.530 Anteile der Anteilsklasse -USD-I- im Umlauf.

Das Jahr 2023 hielt eine Reihe von Überraschungen für Investoren bereit. Geopolitisch waren der anhaltende Stellungskrieg in der Ukraine, sowie der im Oktober ausgebrochene Israel-Hamas-Krieg die vorherrschenden akuten Themen, während die Beziehungen zwischen den USA und China tendenziell weiter auf Konfrontationskurs lagen. Überlagert wird all dies von den Konsequenzen der im Westen politisch forcierten Energiewende, die nicht nur über alle Massen teuer ist, sondern langfristig auch die Frage nach der Sicherung des gesellschaftlichen Energiebedarfs und der internationalen Wettbewerbsfähigkeit aufwirft. Hier erscheint eine nüchterne Kosten-Nutzen-Analyse der bisher getroffenen Massnahmen längst überfällig.

Wirtschaftlich hatten Konsenserwartungen zu Beginn des Jahres rezessive Tendenzen in den G7-Staaten erwarten lassen, sowie eine deutliche Erholung der chinesischen Wirtschaft nach Ablauf der harschen Covid-Restriktionen. Der Ausblick für die Aktienmärkte wurde daher seit langem wieder einmal negativ eingeschätzt. Im Jahresverlauf erwies sich dann jedoch die wirtschaftliche Entwicklung in den G7-Staaten als weitaus resilienter, während China's Wirtschaft deutlich hinter den Erwartungen hinterherhinkte.

Die Notenbanken setzten in ihrem Kampf gegen die ausufernde Inflation den Anstieg der kurzfristigen Zinsen weiter fort (US Fed +100bp auf 5.5%; EZB +200bp auf 4%), was anfänglich auch die Rendite der 10-jährigen Staatsanleihen nach oben schnellen liess. Dieser Prozess kehrte sich jedoch in den finalen beiden Monaten in den USA beinahe vollständig um, während deutsche 10-jährige Staatsanleihen das Jahr sogar mit einer Rendite von 2.02% um mehr als 50bp tiefer als zu Jahresbeginn schlossen. Die insbesondere am kurzen Ende reduzierte Zinsdifferenz zugunsten des EUR liess diesen im Jahresverlauf gegenüber dem Dollar um ca. 3% fester tendieren.

Überraschenderweise sorgte dies alles für keinen Druck auf die Aktienmärkte, sondern schien diese gar zu beflügeln. Getragen von überschäumenden Erwartungen hinsichtlich des Potentials von KI (Künstlicher Intelligenz) und auf dem Rücken der sogenannten Glorreichen 7 (Magnificent 7 = Apple (AAPL), Alphabet (GOOGL), Microsoft (MSFT), Amazon.com (AMZN), Meta Platforms (META), Tesla (TSLA) and Nvidia (NVDA)), die im Jahr 2023 einen durchschnittlichen Anstieg von 111% verzeichnen konnten, kletterte der S&P500 im Jahresverlauf um 24% und der Nasdaq100 gar um 54%. Die Bedeutung dieser 7 Aktien zeigt sich am besten darin, dass sie am Jahresende 18.9% des MSCI World Index ausmachten. Auch aufgrund dessen werden US-Aktien inzwischen mit knapp 70% im MSCI World Index gewichtet, gefolgt von Japan mit 6% und UK mit 4%. - Nichts beschreibt in unseren Augen die US-Aktienblase besser, insbesondere wenn man berücksichtigt, dass das US BSP lediglich knapp über 20% des globalen BSP ausmacht.

Verglichen damit schnitt der Incrementum All Seasons Fund (IASF) im Jahr 2023 deutlich unterdurchschnittlich ab. Grundsätzlich sind wir mit unserer globalen Anlagestrategie und benchmark-unabhängigen Allokation bestrebt von Rückenwind an den Finanzmärkten zu profitieren, was uns im vergangenen Jahr jedoch nur teilweise gelungen ist. Auf der Anlageseite haben wir seit längerer Zeit aus Bewertungsgründen eine Allokation zu den Glorreichen 7 gemieden, was unter den geschilderten Umständen schon ein signifikantes Handicap für unsere relative Performance darstellte. Dennoch konnten auch unsere favorisierten Anlagethemen gute Ergebnisse abwerfen.

Tätigkeitsbericht (Fortsetzung)

So stiegen unsere ENERGIE-Titel im Jahresverlauf trotz fallender Öl- (-10%) und Gaspreise (-44%) im Durchschnitt um 17% an, ein Ergebnis, das von einer nahezu Verdoppelung der Uranpreise gefördert wurde, was sich in einem Anstieg von 90% bei Cameco sowie 78% bei Sprott Uranium Trust widerspiegelte. Auch Seadrill, Technip Energies und Technip FTC zeigten Gewinne von knapp 50% und mehr.

Auch im Bereich SCHIFFFAHRT konnten wir mit einem durchschnittlichen Gesamtertrag unserer Holdings von 43% wieder ausserordentlich gute Ergebnisse verzeichnen. Da der Sektor über sehr gesunde Bilanzen verfügt haben sich die Ausschüttungen an Investoren entsprechend positiv entwickelt, was die durchschnittliche Dividendenrendite von knapp 10% erklärt. Unsere EDELMETALLPRODUZENTEN profitierten von insgesamt festeren Goldpreisen (+13% in 2023) und konnten, obwohl Silber schwächelte (-1% in 2023), einen durchschnittlichen Wertzuwachs von 8% im Gesamtjahr ausweisen. SONSTIGE ROHSTOFFPRODUZENTEN litten unter der allgemeinen Rohstoffpreisschwäche (-4,4% in 2023), während EM VALUE (-3%) die Schwäche des chinesischen Marktes nie abschütteln konnte. INFRASTRUKTUR / IMMOBILIEN (+21%) und JAPAN VALUE (+35%; alle Performanceangaben immer im Durchschnitt des Investmentthemas und Anlagengewährung) konnten wiederum deutlich zweistellige Erträge fürs laufende Jahr verbuchen, während unsere SONSTIGEN AKTIEN nur knapp 1% zulegen konnten. Letztere waren vornehmlich mit Value-Aktien bestückt, die 2023 kein gutes Jahr hatten. Das alles hätte ein 2-stelliges Jahresergebnis bedeutet, hätten unsere Risikobegrenzungsmaßnahmen uns im Gesamtjahr nicht 7,6% Performance gekostet, ein hoher Preis für unseren vorsichtigen Ansatz.

Zins- und Dividendeneinnahmen beliefen sich im Gesamtjahr 2023 auf 0,5% und 3% des durchschnittlichen Fondsvermögens. Darüber hinaus konnten wir über den Verkauf von gedeckten Optionen weitere knapp 2% auf die durchschnittlichen AuM erwirtschaften. Als Bremse wirkte sich dagegen unsere Währungsallokation aus, z.B. mit negativen Ergebnisbeiträgen von je ca. -1% für USD/HKD und NOK. Auch unsere im Jahresverlauf aufgebaute JPY-Allokation lieferte trotz augenscheinlicher Unterbewertung der japanischen Währung schlussendlich Verluste ab.

Alles in allem ergab sich somit ein Gesamtergebnis, das insbesondere vor dem Hintergrund der exzellenten 2022er Performance von den Investoren im Jahresverlauf wohl zunehmend als enttäuschend eingestuft wurde. Dies erklärt auch die in der zweiten Jahreshälfte abflauenden Nettomittelzuflüsse, die jedoch fürs Gesamtjahr immer noch über EUR 50 Mio. ausmachten und dabei halfen die Gesamt-AuM des IASF auf über EUR 160 Mio. anzuheben. Trotz dieser nachlassenden Dynamik ist dies aus unserer Sicht jedoch weiterhin ein Ergebnis, auf das wir sehr stolz sein können.

Stolz können wir ebenso auf die Refinitiv Lipper Awards 2023 sein, in denen der IASF auf Basis seiner 3-Jahres-Performance als bester Fonds in seiner Kategorie «Mixed Asset EUR Flex – Global» sowohl in Deutschland, Österreich und Europa gekürt wurde. Und auch 2023 wurde der IASF wieder mit den begehrten 5 Sternen der Fondsrating-Agentur Morningstar ausgezeichnet.

Zum Jahreswechsel 2023/24 ergibt sich wie immer ein Bild erhöhter Unsicherheit hinsichtlich der Entwicklung der Finanzmärkte im kommenden Jahr. Unserer Meinung nach hat die Jahresend-Rally der Aktien- und Anleihepreise schon viel an positiven Erwartungen für 2024 vorweggenommen. Eine aufgrund auslaufender fiskalischer Stimulus-Effekte und gestiegener Zinsen nachlassende Wirtschaftsdynamik, gekoppelt mit gestiegenen Inflationserwartungen und anhaltenden geopolitischen Spannungen, lassen uns erneut ein herausforderndes Jahr für Investoren erwarten.

Diese kurzfristigen Ungewissheiten werden dabei jedoch weiterhin überlagert vom Ende des jahrzehntelangen Schuldenexpansionszyklus. In Kombination mit der sich verändernden Demografie sowie zunehmenden Deglobalisierungstendenzen sehen wir eine Dekade höherer struktureller Inflation, als die an die wir uns in den 2010er Jahren gewöhnt haben. Somit liegt unser Investmentfokus weiterhin auf inflationssensitiven Anlagen wie Edelmetallen, sowie Rohstoff- und Substanzaktien. Es würde uns zudem sehr wundern, wenn die Favoriten des letzten Jahres auch 2024 wieder auf der Gewinnerseite stünden, und die US-Aktienmärkte erneut ihren internationalen Geschwistern davoneilten. Anleihen sehen wir derweil als wenig attraktiv an, bleiben jedoch zumindest für die erste Jahreshälfte konstruktiv für die Entwicklung des US-Dollars.

Zum Abschluss möchten wir uns an dieser Stelle bei unseren langfristigen Investoren für ihre Geduld und ihr Vertrauen in unsere Arbeit bedanken. Alles in allem wird auch 2024 von uns allen wieder viel Geduld erfordern, aber wir sind optimistisch, dass wir auch im neuen Geschäftsjahr ein attraktives inflationsadjustiertes Anlageergebnis erreichen können.

Incrementum AG, Asset Manager

Vermögensrechnung

	31. Dezember 2023	31. Dezember 2022
	EUR	EUR
Bankguthaben auf Sicht	10'241'318.39	6'307'821.68
Bankguthaben auf Zeit	0.00	6'900'453.52
Wertpapiere und andere Anlagewerte	152'081'178.59	92'646'365.47
Derivate Finanzinstrumente	-505'758.55	-729'609.03
Sonstige Vermögenswerte	226'364.54	144'646.30
Gesamtfondsvermögen	162'043'102.97	105'269'677.94
Verbindlichkeiten	-599'190.35	-338'480.13
Nettofondsvermögen	161'443'912.62	104'931'197.81

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 - 31.12.2023	01.01.2022 - 31.12.2022
	EUR	EUR
Ertrag		
Aktien	4'250'892.09	2'190'348.80
Obligationen, Wandelobligationen, Optionsanleihen	540'705.19	152'112.00
Zielfonds	204'669.40	207'191.13
Ertrag Bankguthaben	484'305.97	61'979.61
Sonstige Erträge	80'544.84	21'571.04
Einkauf laufender Erträge (ELE)	514'313.69	256'226.95
Total Ertrag	6'075'431.18	2'889'429.53
Aufwand		
Verwaltungsgebühr	1'752'164.58	838'317.65
Verwahrstellengebühr	142'934.68	74'151.35
Revisionsaufwand	10'169.05	9'821.41
Passivzinsen	1'809.46	65.95
Sonstige Aufwendungen	299'266.25	183'214.02
Ausrichtung laufender Erträge (ALE)	593'880.15	13'746.97
Total Aufwand	2'800'224.17	1'119'317.35
Nettoertrag	3'275'207.01	1'770'112.18
Realisierte Kapitalgewinne und Kapitalverluste	-6'674'159.06	33'090'652.39
Realisierter Erfolg	-3'398'952.05	34'860'764.57
Nicht realisierte Kapitalgewinne und Kapitalverluste	7'776'989.32	-4'724'400.50
Gesamterfolg	4'378'037.27	30'136'364.07

Verwendung des Erfolgs

01.01.2023 - 31.12.2023
EUR

Nettoertrag des Rechnungsjahres	3'275'207.01
Zur Ausschüttung bestimmte Kapitalgewinne des Rechnungsjahres	0.00
Zur Ausschüttung bestimmte Kapitalgewinne früherer Rechnungsjahre	0.00
Vortrag des Vorjahres	0.00
Zur Verteilung verfügbarer Erfolg	3'275'207.01
Zur Ausschüttung an die Anleger vorgesehener Erfolg	0.00
Zur Wiederanlage zurückbehaltener Erfolg	3'275'207.01
Vortrag auf neue Rechnung	0.00

Veränderung des Nettovermögens

01.01.2023 - 31.12.2023
EUR

Nettofondsvermögen zu Beginn der Periode	104'931'197.80
Saldo aus dem Anteilsverkehr	52'134'677.55
Gesamterfolg	4'378'037.27
Nettofondsvermögen am Ende der Berichtsperiode	161'443'912.62

Anzahl Anteile im Umlauf

Incrementum All Seasons Fund -CHF-I-

01.01.2023 - 31.12.2023

Anzahl Anteile zu Beginn der Periode	86'911.085
Neu ausgegebene Anteile	57'091.558
Zurückgenommene Anteile	-14'434.000

Anzahl Anteile am Ende der Periode

129'568.643

Incrementum All Seasons Fund -CHF-R-

01.01.2023 - 31.12.2023

Anzahl Anteile zu Beginn der Periode	450.000
Neu ausgegebene Anteile	7'704.180
Zurückgenommene Anteile	-2'860.415

Anzahl Anteile am Ende der Periode

5'293.765

Incrementum All Seasons Fund -EUR-I-

01.01.2023 - 31.12.2023

Anzahl Anteile zu Beginn der Periode	234'934.696
Neu ausgegebene Anteile	212'778.333
Zurückgenommene Anteile	-128'042.618

Anzahl Anteile am Ende der Periode

319'670.411

Incrementum All Seasons Fund -EUR-R-

01.01.2023 - 31.12.2023

Anzahl Anteile zu Beginn der Periode	91'780.128
Neu ausgegebene Anteile	287'753.422
Zurückgenommene Anteile	-150'755.155

Anzahl Anteile am Ende der Periode

228'778.395

Anzahl Anteile im Umlauf

Incrementum All Seasons Fund -EUR-V-

01.01.2023 - 31.12.2023

Anzahl Anteile zu Beginn der Periode	20'559.000
Neu ausgegebene Anteile	80'802.752
Zurückgenommene Anteile	-25'924.000

Anzahl Anteile am Ende der Periode

75'437.752

Incrementum All Seasons Fund -USD-I-

01.01.2023 - 31.12.2023

Anzahl Anteile zu Beginn der Periode	215'369.223
Neu ausgegebene Anteile	4'330.230
Zurückgenommene Anteile	-4'428.923

Anzahl Anteile am Ende der Periode

215'270.530

Kennzahlen

Incrementum All Seasons Fund	31.12.2023	31.12.2022	31.12.2021
Nettofondsvermögen in EUR	161'443'912.61	104'931'197.80	54'168'704.38
Transaktionskosten in EUR	255'841.59	167'149.35	125'197.87

Incrementum All Seasons Fund -CHF-I-	31.12.2023	31.12.2022	31.12.2021
Nettofondsvermögen in CHF	21'465'287.57	14'029'103.92	5'049'045.30
Ausstehende Anteile	129'568.643	86'911.085	42'665.404
Inventarwert pro Anteil in CHF	165.67	161.42	118.34
Performance in %	2.63	36.40	15.99
Performance in % seit Liberierung am 06.06.2019	65.67	61.42	18.34
OGC/TER 1 in %	1.25	1.17	1.51

Incrementum All Seasons Fund -CHF-R-	31.12.2023	31.12.2022	
Nettofondsvermögen in CHF	536'870.46	45'079.37	
Ausstehende Anteile	5'293.765	450	
Inventarwert pro Anteil in CHF	101.42	100.18	
Performance in %	1.24	0.18	
Performance in % seit Liberierung am 02.11.2022	1.42	0.18	
OGC/TER 1 in %	1.62	1.68	

Incrementum All Seasons Fund -EUR-I-	31.12.2023	31.12.2022	31.12.2021
Nettofondsvermögen in EUR	55'275'089.32	38'863'284.57	25'617'568.87
Ausstehende Anteile	319'670.411	234'934.696	213'632.691
Inventarwert pro Anteil in EUR	172.91	165.42	119.91
Performance in %	4.53	37.95	15.94
Performance in % seit Liberierung am 06.06.2019	72.91	65.42	19.91
OGC/TER 1 in %	1.26	1.27	1.52

Incrementum All Seasons Fund -EUR-R-	31.12.2023	31.12.2022	31.12.2021
Nettofondsvermögen in EUR	38'426'348.97	14'803'574.65	556'655.54
Ausstehende Anteile	228'778.395	91'780.128	4'743.340
Inventarwert pro Anteil in EUR	167.96	161.29	117.36
Performance in %	4.13	37.44	15.52
Performance in % seit Liberierung am 26.09.2019	67.96	61.29	17.36
OGC/TER 1 in %	1.63	1.33	1.89

Kennzahlen

Incrementum All Seasons Fund -EUR-V-

	31.12.2023	31.12.2022
Nettofondsvermögen in EUR	7'936'803.74	2'084'773.97
Ausstehende Anteile	75'437.752	20'559
Inventarwert pro Anteil in EUR	105.21	101.40
Performance in %	3.75	1.40
Performance in % seit Liberierung am 20.05.2022	5.21	1.40
OGC/TER 1 in %	2.00	2.01

Incrementum All Seasons Fund -USD-I-

	31.12.2023	31.12.2022	31.12.2021
Nettofondsvermögen in USD	39'985'689.36	37'325'638.08	26'297'211.74
Ausstehende Anteile	215'270.530	215'369.223	211'500.835
Inventarwert pro Anteil in USD	185.75	173.31	124.34
Performance in %	7.18	39.39	17.52
Performance in % seit Liberierung am 06.06.2019	85.75	73.31	24.34
OGC/TER 1 in %	1.27	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 ISIN	Käufe ¹⁾	Verkäufe ¹⁾	Bestand per 31.12.2023	Kurs	Kurswert in EUR	% des NIW
WERTPAPIERE UND ANDERE ANLAGEWERTE							
BÖRSENNOTIERTE ANLAGEWERTE							
Aktien							
AUD	Perenti Limited Rg AU0000061897	588'888	0	588'888	1.04	377'597	0.23%
CAD	Agnico Eagle Mines Ltd. CA0084741085	10'000	0	14'888	72.65	740'931	0.46%
CAD	Baytex Energy CA07317Q1054	150'000	0	268'888	4.38	806'773	0.50%
CAD	Cenovus Energy CA15135U1093	69'323	0	158'888	22.08	2'403'235	1.49%
CAD	Endeavour Mining Rg GB00BL6K5J42	5'000	0	43'888	29.77	895'016	0.55%
CAD	Equinox Gold CA29446Y5020	160'000	0	388'888	6.44	1'715'602	1.06%
CAD	Lundin Mining CA5503721063	50'000	50'000	88'888	10.84	660'053	0.41%
CAD	Major Drilling Group International Rg CA5609091031	45'000	0	108'888	9.21	686'983	0.43%
CAD	Marathon Gold Rg CA56580Q1028	788'888	97'500	691'388	0.84	397'839	0.25%
CAD	Osisko Dev CA68828E8099	87'389	0	116'277	3.85	306'662	0.19%
CAD	Osisko Gold Royalties CA68827L1013	50'000	40'000	88'888	18.91	1'151'438	0.71%
CAD	Osisko Mining CA6882811046	228'888	0	228'888	2.67	418'640	0.26%
CAD	Pan American Silver Corp. CA6979001089	50'000	0	128'888	21.63	1'909'744	1.18%
CAD	Skeena Resources Rg CA83056P7157	70'000	0	118'888	6.45	525'296	0.33%
CAD	Tourmaline Oil Rg CA89156V1067	38'888	0	38'888	59.59	1'587'432	0.98%
CAD	Wesdome Gold Mines CA95083R1001	68'888	0	68'888	7.71	363'835	0.23%
CAD	Wheaton Precious Metals CA9628791027	0	0	18'800	65.37	841'865	0.52%
CAD	Whitecap Resources Rg CA96467A2002	60'888	0	128'888	8.87	783'145	0.49%
CHF	Avolta AG Rg CH0023405456	10'000	0	28'888	33.08	1'026'605	0.64%
EUR	Bayer AG DE000BAY0017	38'888	0	38'888	33.63	1'307'803	0.81%
EUR	Bechtle AG DE0005158703	0	3'980	8'908	45.39	404'334	0.25%
EUR	Coface FR0010667147	58'888	0	58'888	11.84	697'234	0.43%

Vermögensinventar / Käufe und Verkäufe

WHG	Portfolio Bezeichnung ISIN	Käufe ¹⁾	Verkäufe ¹⁾	Bestand per 31.12.2023	Kurs	Kurswert in EUR	% des NIW
EUR	Koninklijke Vopak N.V. NL0009432491	0	20'000	38'888	30.44	1'183'751	0.73%
EUR	Nokia OYJ FI0009000681	388'888	0	388'888	3.05	1'186'886	0.74%
EUR	Registered Shs OCI Rg NL0010558797	68'628	0	78'888	26.24	2'070'021	1.28%
EUR	Technip Energies Rg NL0014559478	10'000	0	78'888	21.16	1'669'270	1.03%
EUR	VGP BE0003878957	9'027	1'499	17'888	105.00	1'878'240	1.16%
GBP	Ashmore Group GB00B132NW22	388'888	0	388'888	2.23	998'319	0.62%
GBP	British American Tobacco PLC GB0002875804	58'888	0	58'888	22.96	1'557'521	0.96%
GBP	Dowlais Group Rg GB00BMWRZ071	688'888	0	688'888	1.07	848'111	0.53%
GBP	Glencore plc JE00B4T3BW64	188'888	0	488'888	4.72	2'659'335	1.65%
GBP	Greencore Group IE0003864109	0	0	288'888	0.96	321'042	0.20%
GBP	IWG Rg JE00BYVQYS01	255'988	50'000	494'876	1.89	1'079'386	0.67%
GBP	John Wood Group GB00B5N0P849	300'000	0	1'488'888	1.72	2'952'383	1.83%
GBP	Johnson Matthey GB00BZ4BQC70	18'888	0	18'888	16.98	369'424	0.23%
GBP	Rio Tinto Plc. GB0007188757	19'208	20'208	12'888	58.42	867'515	0.54%
GBP	Shell PLC GB00BP6MXD84	8'888	0	68'888	25.72	2'041'079	1.26%
HKD	Cafe de Coral BMG1744V1037	688'000	0	688'000	9.01	717'881	0.44%
HKD	CK Hutchison Holdings KYG217651051	130'000	0	318'180	41.85	1'542'082	0.96%
HKD	First Pacific Rg BMG348041077	0	0	888'000	3.11	319'825	0.20%
HKD	Hysan Developmen Rg HK0014000126	488'000	0	488'000	15.50	875'973	0.54%
HKD	Pacific Basin Shipping Ltd BMG684371393	2'842'000	1'000'000	9'888'000	2.57	2'942'935	1.82%
HKD	Pico Far East Holdings Ltd KYG7082H1276	2'388'000	0	2'388'000	1.54	425'887	0.26%
HKD	VTech Holdings Ltd BMG9400S1329	30'000	0	68'800	47.15	375'672	0.23%
JPY	Cosmo Eng JP3298000005	6'000	9'000	25'800	5'666.00	937'943	0.58%
JPY	Kubota Corp. JP3266400005	58'800	0	58'800	2'122.50	800'765	0.50%
JPY	Mitsubishi Gas Chemical Co Inc JP3896800004	0	0	68'800	2'255.50	995'661	0.62%
JPY	Mitsubishi Materials Corp. JP3903000002	0	0	58'000	2'447.50	910'816	0.56%
JPY	SUBARU CORP JP3814800003	20'000	0	38'000	2'586.00	630'510	0.39%

Vermögensinventar / Käufe und Verkäufe

WHG	Portfolio Bezeichnung ISIN	Käufe ¹⁾	Verkäufe ¹⁾	Bestand per 31.12.2023	Kurs	Kurswert in EUR	% des NIW
NOK	B2 Impact Rg NO0010633951	50'000	0	238'888	7.35	156'635	0.10%
NOK	Belships Skibs NO0003094104	400'000	0	2'188'888	18.38	3'589'024	2.22%
NOK	BW Energy BMG0702P1086	100'000	0	288'888	27.00	695'826	0.43%
NOK	Cool Company BMG2415A1137	68'888	0	68'888	128.00	786'613	0.49%
NOK	Ecit AS -B- Rg NO0010939804	0	0	238'888	7.80	166'225	0.10%
NOK	Frontline Rg CY0200352116	157'688	117'688	40'000	202.90	724'018	0.45%
NOK	Golden Ocean Group BMG396372051	226'792	37'904	188'888	98.42	1'658'422	1.03%
NOK	Grieg Seafood NO0010365521	117'776	58'888	58'888	68.30	358'802	0.22%
NOK	Hafnia BMG4233B1090	360'000	0	458'888	70.20	2'873'764	1.78%
NOK	Mowi ASA NO0003054108	25'932	0	25'932	182.00	421'032	0.26%
NOK	Seadrill BMG7997W1029	23'322	20'000	33'888	478.50	1'446'556	0.90%
NOK	Stolt-Nielsen BMG850801025	38'888	0	58'888	311.50	1'636'410	1.01%
NOK	Tekna Holding Rg NO0010951577	0	0	38'888	8.30	28'794	0.02%
NOK	TGS-Nopec Geophysic NO0003078800	38'888	0	38'888	132.20	458'622	0.28%
NOK	Yara International NO0010208051	23'888	0	23'888	361.20	769'724	0.48%
SEK	Ericsson SE0000108656	158'888	0	158'888	63.11	902'021	0.56%
SEK	Fagerhult Group Rg SE0010048884	98'919	31	98'888	66.00	587'104	0.36%
SEK	Tobii SE0002591420	0	0	88'888	5.89	47'096	0.03%
USD	Agnico Eagle Mines Ltd. CA0084741085	20'000	0	34'000	54.85	1'686'895	1.04%
USD	Alibaba Group ADR US01609W1027	14'900	5'900	21'800	77.51	1'528'434	0.95%
USD	Antero Resources US03674X1063	60'000	20'000	40'000	22.68	820'607	0.51%
USD	Barrick Gold Corp CA0679011084	48'888	0	48'888	18.09	799'969	0.50%
USD	Bunge Global Rg CH1300646267	13'888	0	13'888	100.95	1'268'173	0.79%
USD	Cameco Corp. CA13321L1085	13'888	60'000	8'888	43.10	346'508	0.21%
USD	Cleveland-Cliffs US1858991011	90'000	50'000	118'888	20.42	2'195'969	1.36%
USD	Coterra Energy Inc US1270971039	18'888	0	48'888	25.52	1'128'536	0.70%
USD	Cybin Rg CA23256X1006	0	0	108'888	0.41	39'999	0.02%

Vermögensinventar / Käufe und Verkäufe

WHG	Portfolio Bezeichnung ISIN	Käufe ¹⁾	Verkäufe ¹⁾	Bestand per 31.12.2023	Kurs	Kurswert in EUR	% des NIW
USD	Dakota Gold Corp Rg US46655E1001	90'000	0	148'888	2.62	352'853	0.22%
USD	Devon Energy Corp. US25179M1036	18'888	0	18'888	45.30	773'957	0.48%
USD	DHT Holdings MHY2065G1219	90'000	50'000	88'888	9.81	788'759	0.49%
USD	Dole IE0003LFZ4U7	35'201	0	188'888	12.29	2'099'852	1.30%
USD	EQT Corp US26884L1098	48'888	20'000	48'888	38.66	1'709'608	1.06%
USD	Frontline Rg CY0200352116	98'788	39'900	58'888	20.05	1'068'006	0.66%
USD	Global Ship Lease Rg MHY271836006	10'000	0	98'888	19.82	1'772'881	1.10%
USD	Golar LNG BMG9456A1009	28'888	0	58'888	22.99	1'224'611	0.76%
USD	GSI Technology Rg US36241U1060	108'888	28'800	108'888	2.64	260'026	0.16%
USD	HF Sinclair Coropration Rg US4039491000	28'888	10'000	18'888	55.57	949'421	0.59%
USD	i-80 Gold Rg CA44955L1067	228'888	0	228'888	1.76	364'391	0.23%
USD	International Seaways Rg MHY410531021	30'000	0	38'888	45.48	1'599'810	0.99%
USD	Kinross Gold Corp. CA4969024047	213'317	0	388'888	6.05	2'128'199	1.32%
USD	Kosmos Energy Rg US5006881065	40'000	30'000	138'888	6.71	842'985	0.52%
USD	Lantern Pharma Inc US51654W1018	0	0	18'888	4.28	73'124	0.05%
USD	LSB Industries US5021601043	88'888	0	88'888	9.31	748'558	0.46%
USD	Navigator Holdings Rg MHY621321089	30'000	0	68'888	14.55	906'649	0.56%
USD	Newmont Corp. US6516391066	16'000	0	28'888	41.39	1'081'547	0.67%
USD	Niu Technologies Rg US65481N1000	20'000	0	88'888	2.19	176'084	0.11%
USD	Nutrien CA67077M1086	23'888	0	23'888	56.33	1'217'172	0.75%
USD	Peabody Energy US7045511000	60'000	0	60'000	24.32	1'319'919	0.82%
USD	Ryvyl Rg US39366L3078	5'889	0	5'889	4.18	22'266	0.01%
USD	Safe Bulkers MHY7388L1039	258'888	0	258'888	3.93	920'316	0.57%
USD	Seadrill BMG7997W1029	20'000	0	20'000	47.28	855'342	0.53%
USD	Sibanye Stillwater ADR US82575P1075	200'000	0	288'888	5.43	1'418'932	0.88%
USD	Suncor Energy CA8672241079	0	0	18'880	32.04	547'176	0.34%
USD	TechnipFMC PLC GB00BDSFG982	0	40'000	68'800	20.14	1'253'373	0.78%

Vermögensinventar / Käufe und Verkäufe

WHG	Portfolio Bezeichnung ISIN	Käufe ¹⁾	Verkäufe ¹⁾	Bestand per 31.12.2023	Kurs	Kurswert in EUR	% des NIW
USD	Teekay Br Rg MHY8564W1030	56'854	76'854	138'888	7.15	898'262	0.56%
USD	Teekay Tankers MHY8565N3002	100	8'988	20'000	49.97	904'007	0.56%
USD	The Mosaic Co US61945C1036	14'000	0	28'888	35.73	933'647	0.58%
USD	Valaris Rg BMG9460G1015	20'000	10'000	23'888	68.57	1'481'652	0.92%
USD	Vital Energy Inc Rg US5168062058	9'000	0	13'888	45.49	571'463	0.35%
USD	Wheaton Precious Metals CA9628791027	0	0	10'088	49.34	450'232	0.28%
						112'003'149	69.38%
Anleihen							
EUR	2.375% Koninklijke DSM 03.04.2024 XS1041772986	1'000'000	0	1'000'000	99.61	996'050	0.62%
EUR	2.875% Philip Morris 30.05.2024 XS0787527349	1'000'000	0	1'000'000	99.54	995'400	0.62%
EUR	3.000% BHP Billiton Finance 29.05.2024 XS0787786440	1'000'000	0	1'000'000	99.52	995'160	0.62%
EUR	5.625% Koninklijke 30.09.2024 XS0454773713	1'000'000	0	1'000'000	101.36	1'013'600	0.63%
						4'000'210	2.48%
Exchange Traded Funds							
CAD	Sprott Physical Uranium Trust CA85210A1049	128'988	20'100	108'888	28.26	2'107'940	1.31%
EUR	Multi Units Lux - Lyxor MSCI Russia UCITS ETF -Acc- LU1923627092	0	0	38'888	1.92	74'747	0.05%
USD	ASA Gold and Precious Metals Limited BMG3156P1032	50'000	0	128'888	15.06	1'755'779	1.09%
USD	Hutchison Port Hldgs Trust SG2D00968206	0	0	3'200'000	0.15	428'395	0.27%
USD	Invesco Morningstar US Energy Infrastructure MLP UCITS ETF IE00B8CJW150	15'000	35'000	18'888	45.56	778'399	0.48%
USD	iShares MSCI Brasil UCITS ETF (DE) Accumulating Registered Units DE000A0Q4R85	33'888	0	33'888	42.82	1'312'424	0.81%
						6'457'683	4.00%

Vermögensinventar / Käufe und Verkäufe

WHG	Portfolio Bezeichnung ISIN	Käufe ¹⁾	Verkäufe ¹⁾	Bestand per 31.12.2023	Kurs	Kurswert in EUR	% des NIW
Hybride, strukturierte Instrumente							
EUR	Amundi Physical Metals / Tracker Certificat Structured Note on Gold open end FR0013416716	90'000	20'000	198'888	74.25	14'767'434	9.15%
EUR	Wisdom Tree / Tracker Certificate on Platinum Commodity open End JE00B1VS2W53	30'888	0	48'888	83.32	4'073'348	2.52%
EUR	WisdomTree / Tracker Certificate on Silver Commodity Secured open End JE00B1VS3333	0	0	128'888	19.92	2'566'933	1.59%
						21'407'716	13.26%
TOTAL BÖRSENNOTIERTE ANLAGEWERTE						143'868'758	89.11%
AN EINEM ANDEREN, DEM PUBLIKUM OFFENSTEHENDEN MARKT GEHANDELTE ANLAGEWERTE							
Aktienfonds							
CHF	SMP Uranium LI0122468528	80'000	0	158'888	30.02	5'124'153	3.17%
						5'124'153	3.17%
Anleihen							
USD	7.000% Golar LNG Bonds / 20.10.2025 NO0011123432	0	0	1'000'000	99.45	899'575	0.56%
USD	7.500% Transocean Notes / 15.04.2031 US893830AF64	0	0	500'000	87.68	396'532	0.25%
USD	8.000% Navigator 10.09.2025 NO0010891955	1'000'000	0	1'000'000	100.66	910'556	0.56%
USD	8.000% Transocean 01.02.2027 USG90073AE09	500'000	0	500'000	97.57	441'285	0.27%
USD	Seadrill New Finance Limited Floating 15.07.2026 USG8000AAH61	500'000	0	500'000	97.36	440'321	0.27%
						3'088'268	1.91%

Vermögensinventar / Käufe und Verkäufe

WHG	Portfolio Bezeichnung ISIN	Käufe ¹⁾	Verkäufe ¹⁾	Bestand per 31.12.2023	Kurs	Kurswert in EUR	% des NIW
TOTAL AN EINEM ANDEREN, DEM PUBLIKUM OFFENSTEHENDEN MARKT GEHANDELTE ANLAGEWERTE						8'212'421	5.09%
TOTAL WERTPAPIERE UND ANDERE ANLAGEWERTE						152'081'179	94.20%
DERIVATE FINANZINSTRUMENTE							
EUR	Forderungen aus Devisenterminkontrakten					1'604'724	0.99%
EUR	Verbindlichkeiten aus Devisenterminkontrakten					-2'303'177	-1.43%
EUR	Verbindlichkeiten aus Futures					-57'043	-0.04%
EUR	Forderungen aus Optionen					273'368	0.17%
EUR	Verbindlichkeiten aus Optionen					-23'630	-0.01%
TOTAL DERIVATE FINANZINSTRUMENTE						-505'759	-0.31%
EUR	Kontokorrentguthaben					7'654'576	4.74%
EUR	Edelmetallkonto					2'586'742	1.60%
EUR	Sonstige Vermögenswerte					226'365	0.14%
GESAMTFONDSVERMÖGEN						162'043'103	100.37%
EUR	Forderungen und Verbindlichkeiten					-599'190	-0.37%
NETTOFONDSVERMÖGEN						161'443'913	100.00%

Durch Rundung bei der Berechnung können geringfügige Rundungsdifferenzen entstanden sein.

Fussnoten:

1) Inkl. Split, Gratisaktien und Zuteilung aus Anrechten

2) Vollständig oder teilweise ausgeliehene Wertpapiere (Securities Lending)

Vermögensinventar / Käufe und Verkäufe

Umsatzliste

Geschäfte, die nicht mehr im Vermögensinventar erscheinen:

WHG	Portfolio Bezeichnung ISIN	Käufe	Verkäufe
BÖRSENNOTIERTE ANLAGEWERTE			
Aktien			
CAD	Carbon Streaming Corporation Rg CA14116K4046	0	88'888
CAD	Teck Resources -B- CA8787422044	5'000	23'888
CHF	Xlife Sciences CH0461929603	0	6'200
EUR	BASF SE DE000BASF111	0	10'000
EUR	Deutsche Post AG DE0005552004	0	13'888
GBP	Smith & Nephew GB0009223206	0	18'888
GBP	Wickers Group PLC GB00BL6C2002	0	411'021
HKD	Pax Global Technology BMG6955J1036	0	112'000
HKD	Value Partners Group KYG931751005	688'000	1'188'000
JPY	Ahresty Corp Rg JP3100600000	86'400	86'400
JPY	CASIO COMPUTER Rg JP3209000003	48'000	48'000
JPY	Koito Manufacturing Rg JP3284600008	0	18'000
JPY	Renesas Electro JP3164720009	0	88'800
NOK	Frontline BMG3682E1921	20'000	98'888
NOK	Hoegh Autoliners ASA NO0011082075	3'438	3'438
NOK	MPC Container Ships Rg NO0010791353	0	288'888
NOK	Quantafuel Rg NO0010785967	0	88'888
NOK	Subsea 7 SA LU0075646355	2'728	61'616
USD	Airgain Rg US00938A1043	0	8'000
USD	Alamos Gold -A- CA0115321089	0	88'888
USD	Atomera Rg US04965B1008	38'888	38'888
USD	BioSig Technologies Rg US09073N2018	0	158'888
USD	Bunge Ltd. BMG169621056	10'000	18'888
USD	Costamare Incorporated Rg MHY1771G1026	80'000	138'888

Vermögensinventar / Käufe und Verkäufe

WHG	Portfolio Bezeichnung ISIN	Käufe	Verkäufe
USD	Danaos Rg MHY1968P1218	0	12'888
USD	Dril-Quip US2620371045	18'888	18'888
USD	ENDRA Life Sciences Rg US29273B3024	5'443	13'888
USD	First Majestic Silv. Rg CA32076V1031	0	100'000
USD	Frontline BMG3682E1921	0	50'000
USD	Genco Shipping MHY2685T1313	20'000	68'888
USD	icad US44934S2068	0	38'888
USD	Intrepid Potash Rg US46121Y2019	25'800	38'888
USD	KULR Technology Group Rg US50125G1094	70'000	88'888
USD	Loma Negra Compania Industrial Argentina Rg US54150E1047	18'888	18'888
USD	Meta Materials Inc US59134N1046	0	88'888
USD	National Atomic Company Kazatomprom GDR US63253R2013	12'387	25'275
USD	Nemaura Medical Rg US6404422080	0	25'888
USD	Noble Corp Rg-A GB00BMXNWH07	8'888	8'888
USD	Oblong Inc Rg US6744341057	0	77'888
USD	Oblong Rg US6744342048	5'192	5'192
USD	Pampa Energia Rg US6976602077	570	570
USD	Registered Shs Ryvyl Rg US39366L2088	20'000	58'888
USD	SandRidge Energy Rg US80007P8692	32'000	32'000
USD	Sarcos Technology and Robotics Rg US80359A2050	4'814	4'814
USD	Sigma Additive solutions Inc Rg US8265985007	0	78'888
USD	Star Bulk Carriers MHY8162K2046	0	10'000
USD	Textainer Group Holdings Rg BMG8766E1093	2'000	9'888
USD	Tidewater US88642R1095	0	8'888
USD	TORM -A- GB00BZ3CNK81	18'888	18'888
USD	Uranium Energy Corp US9168961038	0	58'888
USD	Uranium Royalty Rg CA91702V1013	0	88'888
USD	YPF Rg US9842451000	23'521	23'521
USD	ZIM Integrated Shipping Services Rg IL0065100930	83'400	83'400

Vermögensinventar / Käufe und Verkäufe

WHG	Portfolio Bezeichnung ISIN	Käufe	Verkäufe
Anleihen			
EUR	0.375% Bayer 06.07.2024 XS2199265617	1'000'000	1'000'000
EUR	1.875% Volkswagen Bank Notes Reg S 31.01.2024 XS1944390241	1'000'000	1'000'000
EUR	2.875% thyssenkrupp 22.02.2024 DE000A2TEDB8	1'000'000	1'000'000
EUR	4.875% EnBW International Finance 16.01.2025 XS0207320242	1'000'000	1'000'000
USD	2.625% Vereinigte Staaten von Amerika 15.04.2025 US91282CEH07	0	1'000'000
USD	4.250% US Treasury 30.09.2024 US91282CFN65	2'000'000	2'000'000
USD	6.625% Nokia 15.05.2039 US654902AC90	0	1'000'000
USD	6.950% L Brands 01.03.2033 US532716AK37	1'000'000	1'000'000
USD	7.050% Murphy Oil 01.05.2029 US626717AA04	0	1'000'000
USD	7.450% Ford Motor / 16.07.2031 US345370CA64	0	1'000'000
Exchange Traded Funds			
GBP	JP Morgan Emerging Europe Middle East&Africa Sec PLC -GBP- GB0032164732	0	12'530
AN EINEM ANDEREN, DEM PUBLIKUM OFFENSTEHENDEN MARKT GEHANDELTE ANLAGEWERTE			
Aktien			
AUD	DDH1 AU0000134454	150'000	488'888
USD	Sarcos Technology and Robotics Corporation Rg US80359A1060	0	28'888
Anleihen			
USD	6.875% US Steel Corp Global Nts 01.03.2029 US912809AU28	0	1'000'000
USD	7.875% Paramount Global 30.07.2030 US925524AH30	0	1'000'000
USD	8.250% Shelf Drilling Holdings 15.02.2025 US822538AE44	1'000'000	1'000'000
Hedgefonds			
EUR	Man AHL Trend Alternative -EUR- LU0428380124	0	18'888

Vermögensinventar / Käufe und Verkäufe

Devisentermingeschäfte

Am Ende der Berichtsperiode offene Derivate auf Devisen:

Fälligkeit	Kauf	Verkauf	Kauf Betrag	Verkauf Betrag
08.04.2024	CHF	EUR	60'000.00	63'017.27
08.04.2024	CHF	EUR	420'000.00	440'526.79
08.04.2024	CHF	EUR	22'800'000.00	23'914'311.25
08.04.2024	CHF	EUR	15'000.00	15'729.50
08.04.2024	EUR	CHF	1'020'407.62	960'000.00
08.04.2024	EUR	CHF	15'943.87	15'000.00
08.04.2024	EUR	CHF	628'418.35	600'000.00
08.04.2024	EUR	USD	928'555.53	1'000'000.00
08.04.2024	EUR	USD	15'000'000.00	15'867'075.00
08.04.2024	JPY	CHF	1'282'195'118.00	8'000'000.00
08.04.2024	JPY	EUR	1'526'943'950.00	10'000'000.00
08.04.2024	NOK	EUR	57'689'250.00	5'000'000.00
08.04.2024	USD	EUR	40'750'000.00	38'534'461.16
08.04.2024	USD	EUR	5'523'401.40	5'000'000.00

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
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

Vermögensinventar / Käufe und Verkäufe

Fälligkeit	Kauf	Verkauf	Kauf Betrag	Verkauf Betrag
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
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

Vermögensinventar / Käufe und Verkäufe

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

Vermögensinventar / Käufe und Verkäufe

Fälligkeit	Kauf	Verkauf	Kauf Betrag	Verkauf Betrag
06.10.2023	JPY	EUR	779'382'542.00	5'000'000.00
06.10.2023	EUR	JPY	5'000'000.00	779'382'542.00
06.10.2023	NOK	EUR	58'524'380.00	5'000'000.00
06.10.2023	EUR	NOK	5'000'000.00	58'524'380.00
06.10.2023	JPY	CHF	1'295'666'159.00	8'000'000.00
06.10.2023	CHF	JPY	8'000'000.00	1'295'666'159.00
06.10.2023	USD	EUR	1'500'000.00	1'365'321.34
06.10.2023	EUR	USD	1'365'321.34	1'500'000.00
06.10.2023	CHF	EUR	15'000.00	15'680.64
06.10.2023	EUR	CHF	15'680.64	15'000.00
06.10.2023	CHF	EUR	1'500'000.00	1'568'064.14
06.10.2023	EUR	CHF	1'568'064.14	1'500'000.00
06.10.2023	CHF	EUR	80'000.00	83'885.91
06.10.2023	EUR	CHF	83'885.91	80'000.00
06.10.2023	CHF	EUR	1'000'000.00	1'048'573.91
06.10.2023	EUR	CHF	1'048'573.91	1'000'000.00
06.10.2023	EUR	CHF	52'355.31	50'000.00
06.10.2023	CHF	EUR	50'000.00	52'355.31
06.10.2023	CHF	EUR	550'000.00	576'751.69
06.10.2023	EUR	CHF	576'751.69	550'000.00
06.10.2023	CHF	EUR	30'000.00	31'026.38
06.10.2023	EUR	CHF	31'026.38	30'000.00
06.10.2023	USD	EUR	2'000'000.00	1'896'243.20
06.10.2023	EUR	USD	1'896'243.20	2'000'000.00
06.10.2023	CHF	EUR	1'000'000.00	1'034'212.58
06.10.2023	EUR	CHF	1'034'212.58	1'000'000.00
08.04.2024	CHF	EUR	60'000.00	63'017.27
08.04.2024	CHF	EUR	420'000.00	440'526.79
08.04.2024	CHF	EUR	22'800'000.00	23'914'311.25
08.04.2024	CHF	EUR	15'000.00	15'729.50
08.04.2024	EUR	CHF	1'020'407.62	960'000.00
08.04.2024	EUR	CHF	15'943.87	15'000.00
08.04.2024	EUR	CHF	628'418.35	600'000.00
08.04.2024	EUR	USD	928'555.53	1'000'000.00
08.04.2024	EUR	USD	15'000'000.00	15'867'075.00
08.04.2024	JPY	CHF	1'282'195'118.00	8'000'000.00
08.04.2024	JPY	EUR	1'526'943'950.00	10'000'000.00
08.04.2024	NOK	EUR	57'689'250.00	5'000'000.00
08.04.2024	USD	EUR	40'750'000.00	38'534'461.16
08.04.2024	USD	EUR	5'523'401.40	5'000'000.00

Vermögensinventar / Käufe und Verkäufe

Futures

Am Ende der Berichtsperiode offene engagementerhöhende Derivate:

Basiswert	Verfall	Kauf	Verkauf	Endbestand
DAX Deutscher Aktien Index	15.03.2024	0	20	-20
NASDAQ 100 E-Mini Index	15.03.2024	0	100	-100
S&P E-Mini 500 Index	15.03.2024	0	65	-65

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	20	20	0
DAX Deutscher Aktien Index	15.12.2023	20	20	0
DAX Deutscher Aktien Index	15.03.2024	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	100	100	0
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	10	10	0
Japan Future Bonds JPY 10 Years	20.12.2023	10	10	0
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	100	100	0
NASDAQ 100 E-Mini Index	15.12.2023	100	100	0
NASDAQ 100 E-Mini Index	15.03.2024	0	100	-100
Russell 2000	17.03.2023	70	70	0
Russell 2000	16.06.2023	70	70	0
Russell 2000	15.09.2023	70	70	0
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	65	65	0
S&P E-Mini 500 Index	15.12.2023	65	65	0
S&P E-Mini 500 Index	15.03.2024	0	65	-65
Volatility Index	15.02.2023	450	450	0

Vermögensinventar / Käufe und Verkäufe

Basiswert	Verfall	Kauf	Verkauf	Endbestand
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	500	0
Volatility Index	16.08.2023	400	400	0
Volatility Index	20.09.2023	400	400	0
Volatility Index	18.10.2023	500	500	0
Volatility Index	15.11.2023	500	500	0
Volatility Index	20.12.2023	500	500	0

Vermögensinventar / Käufe und Verkäufe

Optionen

Am Ende der Berichtsperiode offene engagementerhöhende Derivate:

Basiswert	Typ	Verfall	EXP	Kauf	Verkauf	Endbestand
Apple Inc.	P-Opt.	19.04.2024	200.00	50	0	50
NASDAQ 100 Index	P-Opt.	19.04.2024	16'000.00	1	0	1
Volatility Index Based On S&P 500 Options Prices	C-Opt.	20.03.2024	17.00	500	0	500
Volatility Index Based On S&P 500 Options Prices	C-Opt.	20.03.2024	16.00	500	0	500

Am Ende der Berichtsperiode offene engagementreduzierende Derivate:

Basiswert	Typ	Verfall	EXP	Kauf	Verkauf	Endbestand
Cameco Corp.	C-Opt.	19.01.2024	47.00	0	88	-88
Cleveland-Cliffs	C-Opt.	19.01.2024	20.00	0	200	-200
Teekay Tankers	C-Opt.	19.01.2024	55.00	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	100	100	0
Agnico Eagle Mines Ltd.	P-Opt.	18.08.2023	50.00	100	100	0
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	50	50	0
Alibaba Group ADR	P-Opt.	15.09.2023	90.00	29	29	0
Alibaba Group ADR	P-Opt.	15.12.2023	85.00	30	30	0
Antero Resources	P-Opt.	16.06.2023	23.00	200	200	0
Antero Resources	P-Opt.	15.09.2023	26.00	200	200	0
Antero Resources	P-Opt.	20.10.2023	26.00	200	200	0
Antero Resources	P-Opt.	15.12.2023	23.50	200	200	0
Antero Resources	P-Opt.	15.12.2023	26.00	200	200	0
Apple Inc.	P-Opt.	20.10.2023	180.00	200	200	0
Apple Inc.	P-Opt.	19.04.2024	200.00	50	0	50
Barrick Gold Corp	P-Opt.	18.08.2023	18.00	200	200	0

Vermögensinventar / Käufe und Verkäufe

Basiswert	Typ	Verfall	EXP	Kauf	Verkauf	Endbestand
Barrick Gold Corp	P-Opt.	20.10.2023	16.00	200	200	0
Bayer AG	P-Opt.	15.09.2023	52.00	100	100	0
Bayer AG	P-Opt.	15.12.2023	31.00	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
Bunge Ltd.	P-Opt.	21.07.2023	92.50	50	50	0
Bunge Ltd.	P-Opt.	20.10.2023	110.00	50	50	0
Bunge Ltd.	P-Opt.	17.11.2023	100.00	50	50	0
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
Cleveland-Cliffs	P-Opt.	18.08.2023	17.00	200	200	0
Cleveland-Cliffs	P-Opt.	15.09.2023	16.00	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
Devon Energy Corp.	P-Opt.	17.11.2023	47.50	100	100	0
Devon Energy Corp.	P-Opt.	15.12.2023	44.50	100	100	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

Vermögensinventar / Käufe und Verkäufe

Basiswert	Typ	Verfall	EXP	Kauf	Verkauf	Endbestand
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	6	6	0
Kosmos Energy Rg	P-Opt.	21.04.2023	6.00	300	300	0
Meta Platforms Inc	P-Opt.	20.10.2023	300.00	100	100	0
Micron Technology Inc.	P-Opt.	20.10.2023	60.00	200	200	0
Microsoft Corp.	P-Opt.	20.10.2023	350.00	50	50	0
NASDAQ 100 Index	P-Opt.	19.04.2024	16'000.00	1	0	1
Newmont Corp.	P-Opt.	18.08.2023	42.50	100	100	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	100	100	0
Pan American Silver Corp.	P-Opt.	17.03.2023	16.00	200	200	0
Pan American Silver Corp.	P-Opt.	21.04.2023	17.00	200	200	0
Pan American Silver Corp.	C-Opt.	22.02.2029	0.00	0	1'759	0
PayPal Holdings	P-Opt.	17.11.2023	50.00	100	100	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
Peabody Energy	P-Opt.	15.09.2023	22.00	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
Rio Tinto Plc.	P-Opt.	18.08.2023	49.00	19	19	0
Rio Tinto Plc.	P-Opt.	15.09.2023	45.00	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
Scorpio Tankers	P-Opt.	18.08.2023	50.00	100	100	0
Scorpio Tankers	P-Opt.	15.09.2023	50.00	100	100	0
Scorpio Tankers	P-Opt.	17.11.2023	55.00	100	100	0
Scorpio Tankers	P-Opt.	15.12.2023	55.00	100	100	0
Seadrill	P-Opt.	17.11.2023	40.00	100	100	0
Shell ADR	P-Opt.	18.08.2023	60.00	100	100	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
Suncor Energy	P-Opt.	17.11.2023	33.00	100	100	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
Tesla Inc	P-Opt.	20.10.2023	260.00	50	50	0

Vermögensinventar / Käufe und Verkäufe

Basiswert	Typ	Verfall	EXP	Kauf	Verkauf	Endbestand
The Mosaic Co	P-Opt.	21.04.2023	44.75	100	100	0
The Mosaic Co	P-Opt.	21.07.2023	35.00	100	100	0
The Mosaic Co	P-Opt.	20.10.2023	35.00	100	100	0
The Mosaic Co	P-Opt.	17.11.2023	35.00	100	100	0
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
Valaris Rg	P-Opt.	15.09.2023	70.00	100	100	0
Volatility Index Based On S&P 500 Options Prices	C-Opt.	20.03.2024	16.00	500	0	500
Volatility Index Based On S&P 500 Options Prices	C-Opt.	20.03.2024	17.00	500	0	500
Weatherford International	P-Opt.	17.11.2023	90.00	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	60'000	60'000	0
XAG/EUR	C-Opt.	15.08.2023	22.25	60'000	60'000	0
XAG/EUR	P-Opt.	07.09.2023	20.75	60'000	60'000	0
XAG/EUR	C-Opt.	28.09.2023	23.00	60'000	60'000	0
XAG/EUR	P-Opt.	02.11.2023	20.50	60'000	60'000	0
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
ZIM Integrated Shipping Services Rg	P-Opt.	15.09.2023	12.50	200	200	0

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
Alibaba Group ADR	C-Opt.	21.07.2023	92.00	30	30	0

Vermögensinventar / Käufe und Verkäufe

Basiswert	Typ	Verfall	EXP	Kauf	Verkauf	Endbestand
Antero Resources	C-Opt.	18.08.2023	25.00	200	200	0
Bunge Ltd.	C-Opt.	18.08.2023	105.00	50	50	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	100	100	0
Cameco Corp.	C-Opt.	18.08.2023	33.00	100	100	0
Cameco Corp.	C-Opt.	15.09.2023	35.00	100	100	0
Cameco Corp.	C-Opt.	17.11.2023	42.00	100	100	0
Cameco Corp.	C-Opt.	15.12.2023	46.00	88	88	0
Cameco Corp.	C-Opt.	19.01.2024	47.00	0	88	-88
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	200	200	0
Cleveland-Cliffs	C-Opt.	19.01.2024	20.00	0	200	-200
Danaos Rg	C-Opt.	18.08.2023	65.00	100	100	0
EQT Corp	C-Opt.	21.07.2023	40.00	100	100	0
EQT Corp	C-Opt.	18.08.2023	40.00	100	100	0
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
Frontline Rg	C-Opt.	17.11.2023	20.00	200	200	0
Global Ship Lease Rg	C-Opt.	18.08.2023	20.00	100	100	0
HF Sinclair Coropration Rg	C-Opt.	18.08.2023	50.00	100	100	0
International Seaways Rg	C-Opt.	19.05.2023	45.00	100	100	0
International Seaways Rg	C-Opt.	17.11.2023	50.00	100	100	0
Intrepid Potash Rg	C-Opt.	18.08.2023	25.00	100	100	0
Intrepid Potash Rg	C-Opt.	15.09.2023	28.00	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
Peabody Energy	C-Opt.	18.08.2023	23.00	200	200	0
Seadrill	C-Opt.	15.09.2023	50.00	53	53	0
Star Bulk Carriers	C-Opt.	17.02.2023	21.00	100	100	0
TechnipFMC PLC	C-Opt.	21.07.2023	15.00	200	200	0
TechnipFMC PLC	C-Opt.	18.08.2023	18.00	200	200	0

Vermögensinventar / Käufe und Verkäufe

Basiswert	Typ	Verfall	EXP	Kauf	Verkauf	Endbestand
Teekay Tankers	C-Opt.	17.03.2023	45.00	100	100	0
Teekay Tankers	C-Opt.	17.11.2023	54.00	100	100	0
Teekay Tankers	C-Opt.	19.01.2024	55.00	0	100	-100
Tidewater	C-Opt.	21.07.2023	45.00	80	80	0
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	100	100	0
Valaris Rg	C-Opt.	18.08.2023	75.00	100	100	0
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
ZIM Integrated Shipping Services Rg	C-Opt.	18.08.2023	15.00	242	242	0

Vermögensinventar / Käufe und Verkäufe

Verwaltungsgebühren für im OGAW gehaltene Bestände an Zielfonds

Zielfonds der Verwaltungsgesellschaft IFM Independent Fund Management AG

Bezeichnung	ISIN	VWG Zielfonds in % p.a.
keine vorhanden		

Zielfonds anderer Verwaltungsgesellschaften

Bezeichnung	ISIN	VWG Zielfonds in % p.a.
ASA Gold and Precious Metals Limited	BMG3156P1032	1.02%
Hutchison Port Hldgs Trust	SG2D00968206	0.00%
Invesco Morningstar US Energy Infrastructure MLP UCITS ETF	IE00B8CJW150	0.50%
iShares MSCI Brasil UCITS ETF (DE) Accumulating Registered Units	DE000A0Q4R85	0.32%
Multi Units Lux - Lyxor MSCI Russia UCITS ETF -Acc-	LU1923627092	0.65%
SMP Uranium	LI0122468528	4.04%
Sprott Physical Uranium Trust	CA85210A1049	0.13%

Ergänzende Angaben

Basisinformationen

	Incrementum All Seasons Fund		
Anteilsklassen	-CHF-I-	-CHF-R-	-EUR-I-
ISIN-Nummer	LI0477123645	LI0477123652	LI0477123629
Liberierung	6. Juni 2019	2. November 2022	6. Juni 2019
Rechnungswährung des Fonds	Euro (EUR)		
Referenzwährung der Anteilsklassen	Schweizer Franken (CHF)	Schweizer Franken (CHF)	Euro (EUR)
Abschluss Rechnungsjahr	31. Dezember	31. Dezember	31. Dezember
Abschluss erstes Rechnungsjahr	31. Dezember 2016		
Erfolgsverwendung	Thesaurierend	Thesaurierend	Thesaurierend
Ausgabeaufschlag	keiner	keiner	keiner
Rücknahmeabschlag	keiner	keiner	keiner
Rücknahmeabschlag zugunsten Fonds	keiner	keiner	keiner
Umtauschgebühr beim Wechsel von einer Anteilsklasse in eine andere Anteilsklasse	keine	keine	keine
Gebühr für Anlageentscheid, Risikomanagement und Vertrieb	max. 1%	max. 1.375%	max. 1%
Performance Fee	keine	keine	keine
max. Administrationsgebühr	0.20% oder min. CHF 40'000.-- p.a. zzgl. CHF 5'000.-- p.a. pro Anteilsklasse ab der 2. Anteilsklasse		
max. Verwahrstellengebühr	0.12% oder min. CHF 10'000.-- p.a. zzgl. Service-Fee von CHF 420.-- pro Quartal		
Aufsichtsabgabe			
Einzelfonds	CHF 2'000.-- p.a.		
Umbrella-Fonds für den ersten Teilfonds	CHF 2'000.-- p.a.		
für jeden weiteren Teilfonds	CHF 1'000.-- p.a.		
Zusatzabgabe	0.0015% p.a. des Nettovermögens des Einzelfonds resp. Umbrellafonds		
Errichtungskosten	werden linear über 3 Jahre abgeschrieben		
Internet	www.ifm.li www.lafv.li www.fundinfo.com		
Kursinformationen			
Bloomberg	IASCHFD LE	IASCHFR LE	IASEURD LE
Telekurs	47712364	47712365	47712362

Ergänzende Angaben

Basisinformationen

	Incrementum All Seasons Fund		
Anteilsklassen	-EUR-R-	-EUR-V-	-USD-I-
ISIN-Nummer	LI0477123637	LI1178074509	LI0477123660
Liberierung	26. September 2019	20. Mai 2022	6. Juni 2019
Rechnungswährung des Fonds	Euro (EUR)		
Referenzwährung der Anteilsklassen	Euro (EUR)	Euro (EUR)	US Dollar (USD)
Abschluss Rechnungsjahr	31. Dezember	31. Dezember	31. Dezember
Abschluss erstes Rechnungsjahr	31. Dezember 2016		
Erfolgsverwendung	Thesaurierend	Thesaurierend	Thesaurierend
Ausgabeaufschlag	keiner	max. 5%	keiner
Rücknahmeabschlag	keiner	keiner	keiner
Rücknahmeabschlag zugunsten Fonds	keiner	keiner	keiner
Umtauschgebühr beim Wechsel von einer Anteilsklasse in eine andere Anteilsklasse	keine	keine	keine
Gebühr für Anlageentscheid, Risikomanagement und Vertrieb	max. 1.375%	max. 1.75%	max. 1%
Performance Fee	keine	keine	keine
max. Administrationsgebühr	0.20% oder min. CHF 40'000.-- p.a. zzgl. CHF 5'000.-- p.a. pro Anteilsklasse ab der 2. Anteilsklasse		
max. Verwahrstellengebühr	0.12% oder min. CHF 10'000.-- p.a. zzgl. Service-Fee von CHF 420.-- pro Quartal		
Aufsichtsabgabe			
Einzelfonds	CHF 2'000.-- p.a.		
Umbrella-Fonds für den ersten Teilfonds	CHF 2'000.-- p.a.		
für jeden weiteren Teilfonds	CHF 1'000.-- p.a.		
Zusatzabgabe	0.0015% p.a. des Nettovermögens des Einzelfonds resp. Umbrellafonds		
Errichtungskosten	werden linear über 3 Jahre abgeschrieben		
Internet	www.ifm.li www.lafv.li www.fundinfo.com		
Kursinformationen			
Bloomberg	IASEURP LE	IASEURV LE	IASUSDD LE
Telekurs	47712363	117807450	47712366

Ergänzende Angaben

Wechselkurse per Berichtsdatum	EUR 1 = AUD	1.6220	AUD 1 = EUR	0.6165
	EUR 1 = CAD	1.4598	CAD 1 = EUR	0.6850
	EUR 1 = CHF	0.9309	CHF 1 = EUR	1.0743
	EUR 1 = GBP	0.8679	GBP 1 = EUR	1.1522
	EUR 1 = HKD	8.6350	HKD 1 = EUR	0.1158
	EUR 1 = JPY	155.8547	JPY 100 = EUR	0.6416
	EUR 1 = NOK	11.2097	NOK 1 = EUR	0.0892
	EUR 1 = SEK	11.1166	SEK 1 = EUR	0.0900
	EUR 1 = USD	1.1055	USD 1 = EUR	0.9045
	EUR 1 = XAG	0.0464	XAG 1 = EUR	21.5562
Vertriebsländer				
Private Anleger	LI, DE, AT			
Professionelle Anleger	LI, DE, AT			
Qualifizierte Anleger	CH			
ESG	Die diesem Finanzprodukt zugrunde liegenden Investitionen berücksichtigen nicht die EU-Kriterien für ökologische nachhaltige Wirtschaftsaktivitäten.			
Publikation des Fonds	Der Prospekt, der Treuhandvertrag bzw. der Fondsvertrag bzw. die Satzung und die Anlagebedingungen sowie der Anhang A „OGAW im Überblick“ bzw. "Teilfonds im Überblick", die Basisinformationsblätter (PRIIP-KID), sowie der neueste Jahres- und Halbjahresbericht, sofern deren Publikation bereits erfolgte, sind kostenlos auf einem dauerhaften Datenträger bei der Verwaltungsgesellschaft, der Verwahrstelle, bei den Zahlstellen und bei allen Vertriebsstellen im In- und Ausland sowie auf der Web-Seite des LAFV Liechtensteinischer Anlagefondsverband unter www.lafv.li erhältlich.			
Hinterlegungsstellen	<p style="text-align: center;">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>			
TER Berechnung	Die TER wurde nach der in der CESR-Guideline 09-949 dargestellten und in der CESR-Guideline 09-1028 festgelegten Methode (ongoing charges) berechnet.			
Transaktionskosten	Die Transaktionskosten berücksichtigen sämtliche Kosten, die im Geschäftsjahr für Rechnung des Fonds separat ausgewiesen bzw. abgerechnet wurden und in direktem Zusammenhang mit einem Kauf oder Verkauf von Vermögensgegenständen stehen.			
Angaben zur Vergütungspolitik	Die IFM Independent Fund Management AG („IFM“) unterliegt den für Verwaltungsgesellschaften nach dem Gesetz über bestimmte Organismen für gemeinsame Anlagen in Wertpapieren (UCITSG) und den für AIFM nach dem Gesetz über die Verwalter alternativer Investmentfonds (AIFMG) geltenden aufsichtsrechtlichen Vorgaben im Hinblick auf die Gestaltung ihrer Vergütungsgrundsätze und –praktiken. Die detaillierte Ausgestaltung hat die IFM in einer internen Weisung zur Vergütungspolitik und –praxis geregelt. Die interne Weisung soll das Eingehen übermäßiger Risiken verhindern und enthält geeignete Massnahmen, um Interessenskonflikte zu vermeiden sowie eine nachhaltige Vergütungspolitik zu erreichen. Informationen zur aktuellen Vergütungspolitik und –praxis der Verwaltungsgesellschaft sind im Internet unter www.ifm.li veröffentlicht. Auf Anfrage von Anlegern stellt die Verwaltungsgesellschaft weitere Informationen kostenlos zur Verfügung.			
Risikomanagement				
Berechnungsmethode Gesamtrisiko	Commitment-Approach			

Ergänzende Angaben

Bewertungsgrundsätze

Das Vermögen des OGAW wird nach folgenden Grundsätzen bewertet:

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

Die Bewertung erfolgt durch die Verwaltungsgesellschaft.

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

Ergänzende Angaben

Auskünfte über Angelegenheiten besonderer Bedeutung

Prospektänderung

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

Die Änderungen betreffen im Wesentlichen die Reduktion der maximal zulässigen Zielfondsquote von 49% auf 10%.

Nachfolgend finden Sie eine Auflistung der vorgenommenen Änderungen:

Prospekt

Ziffer 6.3.9 <i>Anlagegrenzen</i>	Der OGAW darf höchstens 10% seines Vermögens in Anteilen an anderen OGAW investieren.
Ziffer 6.5.6 <i>Anlage in Anteile an anderen OGAW</i>	Der OGAW darf höchstens 10% seines Vermögens in Anteilen an anderen OGAW investieren.

Treuhandvertrag

Art. 32 <i>Anlagegrenzen</i>	Der OGAW darf höchstens 10% seines Vermögens in Anteilen an anderen OGAW investieren.
--	---

Anhang A

A)
Der OGAW im Überblick

<i>Als UCITS-Zielfonds geeignet:</i>	Ja
	[...] In Finanzinstrumente die an die Entwicklung von Edelmetallen gekoppelt sind, darf der OGAW max. 20% seines Vermögens investieren [...]

Die Finanzmarktaufsicht (FMA) hat nach Art. 6 UCITSG die Änderung der konstituierenden Dokumente am 27. Juli 2023 genehmigt. Die Änderungen traten per 01. August 2023 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 2023.

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 2023	CHF	5.03 – 5.08 Mio.
davon feste Vergütung	CHF	4.55 Mio.
davon variable Vergütung ³	CHF	0.48 – 0.53 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 2023		49

Gesamtes verwaltetes Vermögen der Gesellschaft per 31. Dezember 2023	Anzahl Teilfonds		Verwaltetes Vermögen
in UCITS	104	CHF	3'426 Mio.
in AIF	87	CHF	2'249 Mio.
in IU	2	CHF	4 Mio.
Total	193	CHF	5'679 Mio.

Vergütung einzelner Mitarbeiterkategorien der Gesellschaft

Gesamtvergütung für " Identifizierte Mitarbeitende" der Gesellschaft im abgelaufenen Kalenderjahr 2023	CHF	2.25 – 2.29 Mio.
davon feste Vergütung	CHF	1.88 Mio.
davon variable Vergütung ²	CHF	0.36 – 0.40 Mio.
Gesamtzahl der Identifizierten Mitarbeitenden der Gesellschaft per 31. Dezember 2023		11

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 im abgelaufenen Kalenderjahr 2023	CHF	2.78 – 2.79 Mio.
davon feste Vergütung	CHF	2.67 Mio.
davon variable Vergütung ²	CHF	0.11 – 0.12 Mio.
 Gesamtzahl der anderen Mitarbeitenden der Gesellschaft per 31. Dezember 2023		 38

Spezifische Informationen für einzelne Vertriebsländer

Hinweise für Anleger in Deutschland

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

Einrichtung nach § 306a KAGB:

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

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

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

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

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

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

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

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

Veröffentlichungen

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

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

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

Spezifische Informationen für einzelne Vertriebsländer

Hinweise für Anleger in Österreich

Kontakt- und Informationsstelle in Österreich:

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

Erste Bank der österreichischen Sparkassen AG
Am Belvedere 1
AT-1100 Wien
Email: foreignfonds0540@erstebank.at

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 Kollektivanlagen-gesetz (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 Basisinformationsblätter (PRIIP-KID) sowie die Jahresberichte (und allfällige Halbjahresberichte) können kostenlos beim Vertreter sowie bei der Zahlstelle in der Schweiz bezogen werden.

4. Zahlung von Retrozessionen und Rabatten

4.1 Retrozessionen

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

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

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

4.2 Rabatte

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

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

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

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

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

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.



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

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

Bericht des Wirtschaftsprüfers des Incrementum All Seasons Fund

Bern, 26. April 2024

Bericht des Wirtschaftsprüfers über den Jahresbericht 2023



Prüfungsurteil

Wir haben die Zahlenangaben im Jahresbericht des Incrementum All Seasons Fund geprüft, der aus der Vermögensrechnung und dem Vermögensinventar per 31. Dezember 2023, der Erfolgsrechnung für das an diesem Datum endende Geschäftsjahr und den Veränderungen des Nettovermögens und ergänzenden Angaben zum Jahresbericht besteht.

Nach unserer Beurteilung vermitteln die Zahlenangaben im Jahresbericht (Seiten 6 bis 40) ein den tatsächlichen Verhältnissen entsprechendes Bild der Vermögens- und Finanzlage des Incrementum All Seasons Fund zum 31. Dezember 2023 sowie dessen Ertragslage für das dann endende Jahr in Übereinstimmung mit dem liechtensteinischen Gesetz.



Grundlage für das Prüfungsurteil

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

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

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



Sonstige Informationen

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

Der Verwaltungsrat der Verwaltungsgesellschaft 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 Organismus für gemeinsame Anlagen in Wertpapiere zur Fortführung der Geschäftstätigkeit zu beurteilen, Sachverhalte in Zusammenhang mit der Fortführung der Geschäftstätigkeit – sofern zutreffend – anzugeben sowie dafür, den Rechnungslegungsgrundsatz der Fortführung der Geschäftstätigkeit anzuwenden, es sei denn, der Verwaltungsrat beabsichtigt, entweder den Organismus für gemeinsame Anlagen in Wertpapiere zu liquidieren oder Geschäftstätigkeiten einzustellen, oder hat keine realistische Alternative dazu.



Verantwortlichkeiten des Wirtschaftsprüfers für die Prüfung des Jahresberichts

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

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

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

Kurzbericht des Wirtschaftsprüfers



4

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

Ernst & Young AG

Liechtensteinischer Wirtschaftsprüfer
(Leitender Prüfer)

BSc in Betriebswirtschaftslehre



IFM Independent Fund Management AG

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