

Incrementum Umbrella Fund - Incrementum Crypto Gold Fund

OGAW nach liechtensteinischem Recht
in der Rechtsform Kollektivtreuhänderschaft

Jahresbericht

31.12.2024

CAIAC Fund Management AG

Haus Atzig
Industriestrasse 2
FL-9487 Barenden
Tel. +423 375 83 33
Fax. +423 375 83 38
www.caiac.li
info@caiac.li

Allgemeine Informationen

Organisation

| | |
|--|--|
| Verwaltungsgesellschaft | CAIAC Fund Management AG Haus Atzig Industriestrasse 2 FL-9487 Barend |
| Asset Manager / Vermögensverwalter | Incrementum AG Im alten Riet 153 FL-9494 Schaan |
| Verwahrstelle / Depotbank | Liechtensteinische Landesbank AG Städtle 44 FL-9490 Vaduz |
| Führung des Anteilsregisters | Liechtensteinische Landesbank AG Städtle 44 FL-9490 Vaduz |
| Wirtschaftsprüfer / Revisionsstelle | Grant Thornton AG Bahnhofstrasse 15 FL-9494 Schaan |
| Zahl- und Informationsstelle | Deutschland: DZ Bank AG Frankfurt Platz der Republik 60 DE-60265 Frankfurt |
| Steuerlicher Vertreter | Österreich: BDO Austria GmbH Am Belvedere 4 AT-1100 Wien |
| Bewertungsintervall | Täglich |
| Bewertungstag | Jeder liechtensteinische Bankarbeitstag |
| Annahmeschluss Anteilsgeschäft Ausgabe | Bewertungstag, 12.00 Uhr |
| Annahmeschluss Anteilsgeschäft Rücknahme | Bewertungstag um spätestens 12.00h (MEZ) |
| Valuta Ausgabe- und Rücknahmetag | drei Bankgeschäftstage nach Berechnung des Nettoinventarwertes/NAV |
| Rechnungswährung | EUR |
| Erfolgsverwendung | Thesaurierend |
| Abschluss Rechnungsjahr | 31. Dezember |
| Fondsdomizil | Barend, Liechtenstein |
| Fondstyp | OGAW (UCITS V) |
| Rechtsform | Kollektivtreuhänderschaft |
| Rechtsgrundlage | Gesetz vom 28. Juni 2011 über bestimmte Organismen für gemeinsame Anlagen in Wertpapieren (UCITSG) |
| Publikationsorgan | Web-Seite des LAFV Liechtensteinischer Anlagefondsverband www.lafv.li |

Fondsdaten

| | |
|--|---|
| ISIN | LI1100044570 Class EUR I LI1134530594 Class EUR P LI1100044299 Class EUR R |
| Verwahrstellen- / Depotbankgebühr | bis zu einem Nettofondsvermögen von CHF 30 Mio.: Max. 0.10% p.a. für das übersteigende Nettofondsvermögen von CHF 30 Mio.: Max. 0.09% p.a. oder Minimum ab dem 2. Jahr nach Liberierung CHF 10'000.- p.a. zzgl. Service Fee CHF 420.- pro Quartal |
| Vermögensverwaltungsvergütung | Class EUR P: 2.00% p.a. / Class EUR R + CHF R: 1.50 % p.a. / Class EUR I + CHF I: 0.90% p.a. |
| Risikomanagement- & Verwaltungsaufwand | bis AuM EUR 50 Mio.: Max. 0.18% p.a. für das übersteigende AuM von EUR 50 Mio. – EUR 100 Mio.: Max. 0.15% p.a. für das übersteigende AuM von EUR 100 Mio.: Max. 0.12% p.a. oder Minimum ab dem 2. Jahr nach Liberierung CHF 35'000.- p.a. zzgl. je Anteilsklasse CHF 2'500.- p.a. |
| Performance Fee | Class EUR P: 7.50% mit High Watermark / R + I Klassen: 10% mit High Watermark |
| Hurdle Rate | Nein |
| Ausgabeaufschlag /-kommission | Class EUR P: Max. 5% / alle anderen Klassen: Keiner |
| Rücknahmegebühr /-kommission | Keine |

Vermögensrechnung

per 31.12.2024

EUR

| | |
|--|----------------------|
| Bankguthaben, davon | 2'416'491.51 |
| Sichtguthaben | 2'416'491.51 |
| Zeitguthaben | 0.00 |
| Wertpapiere | 19'242'535.23 |
| Immobilien | 0.00 |
| Derivative Finanzinstrumente | -63'211.01 |
| Rohstoffe und (Edel-)Metalle | 0.00 |
| Sonstige Vermögenswerte, davon | 7'739.19 |
| Zinsen / Dividenden | 0.00 |
| Gesamtvermögen | 21'603'554.92 |
| Verbindlichkeiten, davon | -373'924.04 |
| gegenüber Banken | 0.00 |
| Darlehen | 0.00 |
| Verwahrstellen- / Depotbankgebühren | -5'770.80 |
| Verwaltungs- / Administrationsgebühren | -11'126.02 |
| Vermögensverwaltungsgebühren | -59'161.04 |
| Wertentwicklungsabhängige Gebühren | -293'866.18 |
| Revisionskosten | -4'000.00 |
| Nettovermögen | 21'229'630.88 |
| Class EUR I | 9'779'145.18 |
| Class EUR P | 2'536'754.57 |
| Class EUR R | 8'913'731.12 |
| Anzahl der Anteile im Umlauf | |
| Class EUR I | 73'317.451 |
| Class EUR P | 19'680.824 |
| Class EUR R | 68'433.261 |
| Nettoinventarwert pro Anteil | |
| Class EUR I | EUR 133.38 |
| Class EUR P | EUR 128.89 |
| Class EUR R | EUR 130.25 |

Erfolgsrechnung

01.01.2024 - 31.12.2024

EUR

| | |
|--|---------------------|
| Erträge der Bankguthaben | 23'215.48 |
| Erträge der Wertpapiere, davon | 35'799.74 |
| Obligationen, Wandelobligationen, Optionsanleihen | 0.00 |
| Aktien und sonstige Beteiligungspapiere einschliesslich Erträge Gratisaktien | 35'799.74 |
| Anteile anderer Investmentunternehmen | 0.00 |
| Sonstige Erträge | 0.00 |
| Einkauf in laufende Erträge bei der Ausgabe von Anteilen | -284'950.35 |
| Total Erträge | -225'935.13 |
| Passivzinsen | 0.00 |
| Revisionsaufwand | -14'799.79 |
| Reglementarische Vergütung an die Anlageverwaltung | -565'747.30 |
| Reglementarische Vergütung an die Verwahrstelle / Depotbank | -17'148.72 |
| Sonstige Aufwendungen, davon | -71'673.31 |
| Reise- / Werbekosten | 0.00 |
| Ausrichtung laufender Erträge bei der Rücknahme von Anteilen | 134'274.93 |
| Total Aufwendungen | -535'094.19 |
| Nettoertrag | -761'029.32 |
| Realisierte Kapitalgewinne und Kapitalverluste | 2'575'159.96 |
| Realisierter Erfolg | 1'814'130.64 |
| Nicht realisierte Kapitalgewinne und Kapitalverluste | 1'740'993.55 |
| Gesamterfolg | 3'555'124.19 |

Ausserbilanzgeschäfte

per 31.12.2024

| Bezeichnung | Währung | Anzahl | Bezugsverhältnis | Delta | Marktwert Underlying | Derivate-risiko | in % vom Gesamtvermögen |
|----------------------------|---------|---------|------------------|--------|----------------------|-----------------|-------------------------|
| OCC/O 202501 C AM AGI 19 | USD | -115.00 | 0.01 | 0.4739 | 26.52 | -97'044.37 | -0.4492% |
| OCC/O 202501 C AM MSTR 375 | USD | -14.00 | 0.01 | 0.3848 | 289.62 | -150'671.20 | -0.6974% |
| OCC/O 202501 P AM MARA 21 | USD | -130.00 | 0.01 | 0.8540 | 16.77 | -179'789.30 | -0.8322% |

Im Berichtszeitraum wurden keine Wertpapiere ausgeliehen.

Methode für die Berechnung des Gesamtrisikos

Die unter "Ausserbilanzgeschäfte" ausgewiesenen Werte werden gem. Commitment-Ansatz berechnet.

Verwendung des Erfolgs

EUR

| | |
|---|-------------|
| Nettoertrag des Rechnungsjahres | -761'029.32 |
| 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 | -761'029.32 |
| Zur Ausschüttung an die Anleger vorgesehener Erfolg | 0.00 |
| Zur Wiederanlage zurückbehaltener Erfolg | -761'029.32 |
| Vortrag auf neue Rechnung | 0.00 |

Veränderung des Nettovermögens

01.01.2024 - 31.12.2024

EUR

| | |
|---|---------------|
| Nettovermögen zu Beginn der Berichtsperiode | 9'752'909.51 |
| Saldo aus dem Anteilsverkehr | 7'921'597.17 |
| Gesamterfolg | 3'555'124.19 |
| Nettovermögen am Ende der Berichtsperiode | 21'229'630.87 |

Anzahl Anteile im Umlauf

01.01.2024 - 31.12.2024

Class EUR I

| | |
|-------------------------------|-------------|
| Anteile zu Beginn der Periode | 46'234.556 |
| Neu ausgegebene Anteile | 68'889.746 |
| Zurückgenommene Anteile | -41'806.851 |
| Anteile am Ende der Periode | 73'317.451 |

Class EUR P

| | |
|-------------------------------|------------|
| Anteile zu Beginn der Periode | 11'739.959 |
| Neu ausgegebene Anteile | 12'859.203 |
| Zurückgenommene Anteile | -4'918.338 |
| Anteile am Ende der Periode | 19'680.824 |

Class EUR R

| | |
|-------------------------------|-------------|
| Anteile zu Beginn der Periode | 43'414.052 |
| Neu ausgegebene Anteile | 44'970.114 |
| Zurückgenommene Anteile | -19'950.905 |
| Anteile am Ende der Periode | 68'433.261 |

Entwicklung des Nettoinventarwertes

| Datum | Nettovermögen | Anzahl Anteile | Nettoinventarwert | Performance |
|--------------------|------------------|----------------|-------------------|-------------|
| Class EUR I | | | | |
| 31.12.2022 | 2'764'613.64 EUR | 38'250.737 | 72.28 EUR | -29.69% |
| 31.12.2023 | 4'502'035.33 EUR | 46'234.556 | 97.37 EUR | 34.71% |
| 31.12.2024 | 9'779'145.18 EUR | 73'317.451 | 133.38 EUR | 36.98% |
| Class EUR P | | | | |
| 31.12.2022 | 640'620.98 EUR | 9'051.430 | 70.78 EUR | -30.47% |
| 31.12.2023 | 1'107'193.18 EUR | 11'739.959 | 94.31 EUR | 33.24% |
| 31.12.2024 | 2'536'754.57 EUR | 19'680.824 | 128.89 EUR | 36.67% |
| Class EUR R | | | | |
| 31.12.2022 | 2'445'088.17 EUR | 34'307.987 | 71.27 EUR | -30.15% |
| 31.12.2023 | 4'143'681.00 EUR | 43'414.052 | 95.45 EUR | 33.93% |
| 31.12.2024 | 8'913'731.12 EUR | 68'433.261 | 130.25 EUR | 36.46% |

Die historische Performance stellt keinen Indikator für die laufende oder zukünftige Performance dar. Die Performancedaten lassen die bei der Ausgabe und Rücknahme der Anteile erhobenen Kommissionen und Kosten unberücksichtigt.

Hinterlegungsstellen

Die Finanzinstrumente waren per Abschlussdatum hinterlegt bei:

Citibank N.A.
London

SIX SIS AG (ZH)
Pfungstweidstrasse 110
CH-8021 Zürich

UBS Switzerland AG
Bahnhofstrasse 45
CH-8001 Zürich

Währungstabelle

per 31.12.2024

| | | | EUR |
|--------------------|-----|------|--------|
| Kanadischer Dollar | CAD | 1.00 | 0.6715 |
| Schweizer Franken | CHF | 1.00 | 1.0656 |
| US-Dollar | USD | 1.00 | 0.9657 |

Total Expense Ratio (TER)

per 31.12.2024

Class EUR I

| | |
|---|------------|
| TER 1 (exkl. Performance Fee, exkl. Kosten Zielfonds) | 1.49% p.a. |
| TER 1.1 (exkl. Performance Fee, inkl. Kosten Zielfonds) | 1.49% p.a. |
| TER 2 (inkl. Performance Fee, exkl. Kosten Zielfonds) | 4.13% p.a. |
| TER 2.1 (inkl. Performance Fee, inkl. Kosten Zielfonds) | 4.13% p.a. |

Class EUR P

| | |
|---|------------|
| TER 1 (exkl. Performance Fee, exkl. Kosten Zielfonds) | 2.49% p.a. |
| TER 1.1 (exkl. Performance Fee, inkl. Kosten Zielfonds) | 2.49% p.a. |
| TER 2 (inkl. Performance Fee, exkl. Kosten Zielfonds) | 4.43% p.a. |
| TER 2.1 (inkl. Performance Fee, inkl. Kosten Zielfonds) | 4.43% p.a. |

Class EUR R

| | |
|---|------------|
| TER 1 (exkl. Performance Fee, exkl. Kosten Zielfonds) | 2.03% p.a. |
| TER 1.1 (exkl. Performance Fee, inkl. Kosten Zielfonds) | 2.03% p.a. |
| TER 2 (inkl. Performance Fee, exkl. Kosten Zielfonds) | 4.71% p.a. |
| TER 2.1 (inkl. Performance Fee, inkl. Kosten Zielfonds) | 4.71% p.a. |

Transaktionskosten

01.01.2024 - 31.12.2024

| | EUR |
|----------|-----------|
| Spesen | 8'690.10 |
| Courtage | 52'282.17 |

Die Transaktionskosten werden direkt mit dem Einstands- und Verkaufswert der betreffenden Anlagen verrechnet und sind deshalb in der TER-Berechnung nicht berücksichtigt.

Vermögensinventar per 31.12.2024

Käufe und Verkäufe 01.01.2024 - 31.12.2024

| Bezeichnung | Bestand 01.01.2024 | Kauf 1) | Verkauf 2) | Bestand 31.12.2024 | Marktwert EUR | Anteil in % |
|---|-----------------------|------------|---------------|-----------------------|---------------------|----------------|
| Wertpapiere | | | | | | |
| Wertpapiere, die an einer Börse gehandelt werden | | | | | | |
| Aktien | | | | | | |
| Australien | | | | | | |
| AU0000185993 - IREN Limited RG | 0.00 | 30'600.00 | 9'500.00 | 21'100.00 | 200'098.50 | 0.94% |
| Summe Australien | | | | | 200'098.50 | 0.94% |
| Kanada | | | | | | |
| CA0084741085 - Agnico Eagle Mines Ltd. | 0.00 | 5'850.00 | 0.00 | 5'850.00 | 441'843.07 | 2.08% |
| CA0115321089 - Alamos Gold -A-USD | 14'270.00 | 28'104.00 | 11'300.00 | 31'074.00 | 553'360.27 | 2.61% |
| CA05466C1095 - Aya Gld & Slvr/RegSh CAD0 | 25'969.00 | 32'200.00 | 6'000.00 | 52'169.00 | 376'224.79 | 1.77% |
| CA0679011084 - Barrick Gold Corp. | 9'800.00 | 17'000.00 | 26'800.00 | 0.00 | 0.00 | 0.00% |
| CA09173B1076 - Bitfarms Rg, USD | 0.00 | 149'000.00 | 0.00 | 149'000.00 | 214'398.84 | 1.01% |
| CA2652692096 - DUNDEE PRECIOUS RG | 35'500.00 | 56'800.00 | 41'500.00 | 50'800.00 | 444'807.31 | 2.10% |
| CA29446Y5020 - EQUINOX GOLD RG | 41'300.00 | 80'400.00 | 21'200.00 | 100'500.00 | 488'579.50 | 2.30% |
| CA32076V1031 - First Majestic Silver Corp. | 33'113.00 | 92'000.00 | 42'113.00 | 83'000.00 | 440'048.28 | 2.07% |
| CA3518581051 - Franco-Nevada Corp | 2'000.00 | 4'154.00 | 2'000.00 | 4'154.00 | 471'722.70 | 2.22% |
| CA4339211035 - HIVE Digital/RegSh USD | 26'000.00 | 105'900.00 | 54'000.00 | 77'900.00 | 214'403.67 | 1.01% |
| CA4969024047 - Kinross Gold Corp. | 33'550.00 | 15'200.00 | 0.00 | 48'750.00 | 436'419.60 | 2.06% |
| CA55903Q1046 - Mag Silver Corp. | 17'161.00 | 39'800.00 | 22'600.00 | 34'361.00 | 450'625.18 | 2.12% |
| CA6979001089 - Pan American Silver Corp. | 12'110.00 | 34'190.00 | 22'300.00 | 24'000.00 | 468'643.17 | 2.21% |
| CA82835P1036 - Silvercorp Metals Inc. USD | 0.00 | 154'700.00 | 0.00 | 154'700.00 | 448'936.26 | 2.11% |
| CA8283631015 - Silvercrest Metals | 30'000.00 | 49'750.00 | 79'750.00 | 0.00 | 0.00 | 0.00% |
| CA9628791027 - Wheaton Precious Metals Corp. | 4'190.00 | 6'750.00 | 3'000.00 | 7'940.00 | 431'236.69 | 2.03% |
| Summe Kanada | | | | | 5'881'249.33 | 27.70% |
| Peru | | | | | | |
| US2044481040 - Compania de Minas Buenaventura SAA | 20'995.00 | 36'300.00 | 6'800.00 | 50'495.00 | 561'759.92 | 2.65% |
| Summe Peru | | | | | 561'759.92 | 2.65% |
| Südafrika | | | | | | |
| US38059T1060 - Gold Fields Ltd. | 12'930.00 | 30'400.00 | 7'500.00 | 35'830.00 | 456'741.67 | 2.15% |
| Summe Südafrika | | | | | 456'741.67 | 2.15% |
| USA | | | | | | |
| US17253J1060 - Cipher Mining/RegSh USD0.001 | 0.00 | 51'800.00 | 0.00 | 51'800.00 | 232'112.02 | 1.09% |
| US18452B2097 - Cleanspark/RegSh NPV | 0.00 | 24'900.00 | 6'000.00 | 18'900.00 | 168'101.40 | 0.79% |
| US1921085049 - Coeur Mining Inc. | 82'861.00 | 43'600.00 | 52'000.00 | 74'461.00 | 411'315.23 | 1.94% |
| US21874A1060 - Core Scientific/RegSh USD0.0001 | 0.00 | 21'100.00 | 0.00 | 21'100.00 | 286'291.65 | 1.35% |
| US5657881067 - MARA HOLDING | 0.00 | 43'300.00 | 25'400.00 | 17'900.00 | 289'891.84 | 1.37% |
| US5949724083 - Microstrategy/RegSh NPV | 770.00 | 6'900.00 | 5'470.00 | 2'200.00 | 615'320.13 | 2.90% |
| US6516391066 - Newmont Mining Corp. | 4'955.00 | 17'885.00 | 11'100.00 | 11'740.00 | 421'982.42 | 1.99% |
| US7672921050 - RIOT PLATFORMS REGISTERED SHARES | 0.00 | 44'200.00 | 17'700.00 | 26'500.00 | 261'289.23 | 1.23% |

Vermögensinventar per 31.12.2024

Käufe und Verkäufe 01.01.2024 - 31.12.2024

| Bezeichnung | Bestand | Kauf | Verkauf | Bestand | Marktwert | Anteil |
|--|------------|------------|------------|------------|----------------------|---------------|
| | 01.01.2024 | 1) | 2) | 31.12.2024 | EUR | in % |
| US88080T1043 - TeraWulf/RegSh USD0.1 | 0.00 | 45'000.00 | 0.00 | 45'000.00 | 245'968.13 | 1.16% |
| Summe USA | | | | | 2'932'272.05 | 13.81% |
| Summe Aktien | | | | | 10'032'121.47 | 47.26% |
| Zertifikate | | | | | | |
| Cayman Islands | | | | | | |
| CH0585378752 - Valour Inc., Ethereum Tracker | 23'800.00 | 26'290.00 | 37'590.00 | 12'500.00 | 411'425.00 | 1.94% |
| CH1149139664 - Valour/Tracker Perp Othr Sr Unsec | 11'100.00 | 27'100.00 | 38'200.00 | 0.00 | 0.00 | 0.00% |
| Summe Cayman Islands | | | | | 411'425.00 | 1.94% |
| Deutschland | | | | | | |
| DE000A0S9GB0 - DEUTSCHE BOERSE ETC AUF GOLD | 7'040.00 | 6'750.00 | 1'980.00 | 11'810.00 | 952'004.10 | 4.48% |
| XS2434891219 - XBT/FETP OPEN EUR | 234'000.00 | 166'336.00 | 190'500.00 | 209'836.00 | 1'848'130.57 | 8.71% |
| Summe Deutschland | | | | | 2'800'134.67 | 13.19% |
| Irland | | | | | | |
| FR0013416716 - Amundi Phys Met/ETC Perp FIXPM RegS | 5'901.00 | 4'430.00 | 760.00 | 9'571.00 | 957'954.96 | 4.51% |
| IE00B43VDT70 - SILVER/SOURCE 00 | 17'995.00 | 17'780.00 | 0.00 | 35'775.00 | 952'157.41 | 4.49% |
| Summe Irland | | | | | 1'910'112.37 | 9.00% |
| Jersey | | | | | | |
| GB00BNRRFW10 - DOT/COINS OPEN | 16'700.00 | 15'370.00 | 32'070.00 | 0.00 | 0.00 | 0.00% |
| JE00B588CD74 - GOLDLNPM/WISDOMTREE | 2'100.00 | 1'568.00 | 0.00 | 3'668.00 | 879'733.12 | 4.14% |
| GB00BLD4ZP54 - LTC/COINSHS OPEN | 8'580.00 | 0.00 | 8'580.00 | 0.00 | 0.00 | 0.00% |
| GB00BNRRB013 - MATIC/COINS OPEN | 11'585.00 | 26'300.00 | 37'885.00 | 0.00 | 0.00 | 0.00% |
| DE000A1E0HS6 - SILBER/DB ETC 60 | 1'834.00 | 3'035.00 | 1'239.00 | 3'630.00 | 961'369.20 | 4.53% |
| Summe Jersey | | | | | 1'841'102.32 | 8.67% |
| Liechtenstein | | | | | | |
| DE000A3GV1T7 - MVAVAXV/VANE 29 | 23'231.00 | 37'500.00 | 11'400.00 | 49'331.00 | 182'021.52 | 0.86% |
| DE000A3GSUD3 - MVIS/VANE 29 | 28'200.00 | 26'150.00 | 25'400.00 | 28'950.00 | 288'226.20 | 1.36% |
| Summe Liechtenstein | | | | | 470'247.72 | 2.22% |
| Schweiz | | | | | | |
| CH1360612159 - 21Shares/ETC Perp Fx | 0.00 | 2'650.00 | 0.00 | 2'650.00 | 310'783.19 | 1.46% |
| CH1135202096 - 21Shares/ETN Perp Fx | 13'784.00 | 0.00 | 13'784.00 | 0.00 | 0.00 | 0.00% |
| CH1100083471 - 21Shares/ETN Perp Fx | 6'500.00 | 14'250.00 | 14'250.00 | 6'500.00 | 139'100.00 | 0.66% |
| CH1258969042 - 21Shares/ETN Perp Othr | 9'600.00 | 12'000.00 | 5'500.00 | 16'100.00 | 257'501.35 | 1.21% |
| CH1304867463 - 21Shares/ETN Perp Othr Sr Unsec | 0.00 | 19'800.00 | 9'500.00 | 10'300.00 | 132'355.00 | 0.62% |
| Summe Schweiz | | | | | 839'739.54 | 3.96% |
| Summe Zertifikate | | | | | 8'272'761.62 | 38.97% |
| Summe Wertpapiere, die an einer Börse gehandelt werden | | | | | 18'304'883.09 | 86.22% |
| Wertpapiere, die an einem anderen geregelten Markt gehandelt werden | | | | | | |
| Zertifikate | | | | | | |
| Irland | | | | | | |

Vermögensinventar per 31.12.2024

Käufe und Verkäufe 01.01.2024 - 31.12.2024

| Bezeichnung | Bestand | Kauf | Verkauf | Bestand | Marktwert | Anteil |
|--|------------|-----------|----------|------------|----------------------|---------------|
| | 01.01.2024 | 1) | 2) | 31.12.2024 | | |
| IE00B4NCWG09 - ishares Phy Met WFM on Silver | 15'430.00 | 19'800.00 | 0.00 | 35'230.00 | 937'652.14 | 4.42% |
| Summe Irland | | | | | 937'652.14 | 4.42% |
| Summe Zertifikate | | | | | 937'652.14 | 4.42% |
| Summe Wertpapiere, die an einem anderen geregelten Markt gehandelt werden | | | | | 937'652.14 | 4.42% |
| Summe Wertpapiere | | | | | 19'242'535.23 | 90.64% |
| Anlagefonds | | | | | | |
| Liechtenstein | | | | | | |
| LI1309461450 - SMC-IncActGldFd/Sh CI--EUR-S- EUR | 0.00 | 2'150.00 | 2'150.00 | 0.00 | 0.00 | 0.00% |
| Summe Liechtenstein | | | | | 0.00 | 0.00% |
| Summe Anlagefonds | | | | | 0.00 | 0.00% |
| Derivate | | | | | | |
| Derivate, die an einer Börse gehandelt werden | | | | | | |
| Optionen | | | | | | |
| Kanada | | | | | | |
| 75288964 - Montreal Option/O 202401 P AM EQX 6.5 | -130.00 | 130.00 | 0.00 | 0.00 | 0.00 | 0.00% |
| 76266505 - Montreal Option/O 202402 C AM EQX 6 | 0.00 | 102.00 | 102.00 | 0.00 | 0.00 | 0.00% |
| 79932138 - Montreal Option/O 202404 C AM EQX 8.5 | 0.00 | 180.00 | 180.00 | 0.00 | 0.00 | 0.00% |
| 79931808 - Montreal Option/O 202405 C AM EQX 8.5 | 0.00 | 120.00 | 120.00 | 0.00 | 0.00 | 0.00% |
| 83578784 - Montreal Option/O 202407 C AM DPM 11.5 | 0.00 | 227.00 | 227.00 | 0.00 | 0.00 | 0.00% |
| Summe Kanada | | | | | 0.00 | 0.00% |
| USA | | | | | | |
| 92322197 - MSTR P A 550 JAN24 | -3.00 | 3.00 | 0.00 | 0.00 | 0.00 | 0.00% |
| 72459689 - OCC/O 202401 P AM GOLD 18 | -30.00 | 30.00 | 0.00 | 0.00 | 0.00 | 0.00% |
| 69766716 - OCC/O 202401 P AM MAG 10 | -80.00 | 80.00 | 0.00 | 0.00 | 0.00 | 0.00% |
| 74576722 - OCC/O 202401 P AM MARA 21 | -50.00 | 50.00 | 0.00 | 0.00 | 0.00 | 0.00% |
| 80592859 - OCC/O 202402 C AM AGI 12 | 0.00 | 25.00 | 25.00 | 0.00 | 0.00 | 0.00% |
| 80574342 - OCC/O 202402 C AM CDE 2.5 | 0.00 | 110.00 | 110.00 | 0.00 | 0.00 | 0.00% |
| 80536238 - OCC/O 202402 C AM GFI 14 | 0.00 | 32.00 | 32.00 | 0.00 | 0.00 | 0.00% |
| 74234583 - OCC/O 202402 C AM MAG 7.5 | 0.00 | 36.00 | 36.00 | 0.00 | 0.00 | 0.00% |
| 80479123 - OCC/O 202402 P AM RIOT 15 | -65.00 | 65.00 | 0.00 | 0.00 | 0.00 | 0.00% |
| 75708523 - OCC/O 202403 C AM MARA 29 | 0.00 | 15.00 | 15.00 | 0.00 | 0.00 | 0.00% |
| 82702858 - OCC/O 202403 C AM MSTR 950 | 0.00 | 2.00 | 2.00 | 0.00 | 0.00 | 0.00% |
| 82429509 - OCC/O 202403 P AM AG 4.5 | 0.00 | 150.00 | 150.00 | 0.00 | 0.00 | 0.00% |
| 81499230 - OCC/O 202403 P AM MSTR 500 | 0.00 | 3.00 | 3.00 | 0.00 | 0.00 | 0.00% |
| 73411834 - OCC/O 202403 P AM NEM 32.5 | 0.00 | 15.00 | 15.00 | 0.00 | 0.00 | 0.00% |
| 81767541 - OCC/O 202403 P AM PAAS 13 | 0.00 | 50.00 | 50.00 | 0.00 | 0.00 | 0.00% |
| 82891209 - OCC/O 202404 C AM CDE 5 | 0.00 | 110.00 | 110.00 | 0.00 | 0.00 | 0.00% |

Vermögensinventar per 31.12.2024

Käufe und Verkäufe 01.01.2024 - 31.12.2024

| Bezeichnung | Bestand | Kauf | Verkauf | Bestand | Marktwert | Anteil |
|--|------------|--------|---------|------------|-----------|--------|
| | 01.01.2024 | 1) | 2) | 31.12.2024 | | |
| 82851599 - OCC/O 202404 C AM HIVE 4.5 | 0.00 | 50.00 | 50.00 | 0.00 | 0.00 | 0.00% |
| 82829998 - OCC/O 202404 C AM MAG 12.5 | 0.00 | 90.00 | 90.00 | 0.00 | 0.00 | 0.00% |
| 81270958 - OCC/O 202404 C AM MSTR 1350 | 0.00 | 2.00 | 2.00 | 0.00 | 0.00 | 0.00% |
| 76345646 - OCC/O 202404 C AM PAAS 20 | 0.00 | 41.00 | 41.00 | 0.00 | 0.00 | 0.00% |
| 82855934 - OCC/O 202404 P AM GOLD 15 | 0.00 | 40.00 | 40.00 | 0.00 | 0.00 | 0.00% |
| 82851600 - OCC/O 202404 P AM HIVE 3 | 0.00 | 350.00 | 350.00 | 0.00 | 0.00 | 0.00% |
| 72098181 - OCC/O 202404 P AM MARA 20 | 0.00 | 50.00 | 50.00 | 0.00 | 0.00 | 0.00% |
| 83369487 - OCC/O 202404 P AM MSTR 1500 | 0.00 | 1.00 | 1.00 | 0.00 | 0.00 | 0.00% |
| 83369477 - OCC/O 202404 P AM MSTR 1600 | 0.00 | 2.00 | 2.00 | 0.00 | 0.00 | 0.00% |
| 76639996 - OCC/O 202404 P AM RIOT 11 | 0.00 | 105.00 | 105.00 | 0.00 | 0.00 | 0.00% |
| 81688007 - OCC/O 202404 P AM WPM 45 | 0.00 | 8.00 | 8.00 | 0.00 | 0.00 | 0.00% |
| 77336385 - OCC/O 202405 C AM MAG 12.5 | 0.00 | 60.00 | 60.00 | 0.00 | 0.00 | 0.00% |
| 83112765 - OCC/O 202405 C AM NEM 42.5 | 0.00 | 20.00 | 20.00 | 0.00 | 0.00 | 0.00% |
| 83876112 - OCC/O 202405 C AM PAAS 18 | 0.00 | 40.00 | 40.00 | 0.00 | 0.00 | 0.00% |
| 83876108 - OCC/O 202405 C AM PAAS 20 | 0.00 | 40.00 | 40.00 | 0.00 | 0.00 | 0.00% |
| 83866128 - OCC/O 202405 C AM RIOT 12 | 0.00 | 75.00 | 75.00 | 0.00 | 0.00 | 0.00% |
| 77301057 - OCC/O 202405 C AM SILV 9 | 0.00 | 160.00 | 160.00 | 0.00 | 0.00 | 0.00% |
| 83908008 - OCC/O 202405 P AM HIVE 2.5 | 0.00 | 150.00 | 150.00 | 0.00 | 0.00 | 0.00% |
| 77343242 - OCC/O 202405 P AM KGC 5.5 | 0.00 | 80.00 | 80.00 | 0.00 | 0.00 | 0.00% |
| 83625506 - OCC/O 202405 P AM MARA 17 | 0.00 | 55.00 | 55.00 | 0.00 | 0.00 | 0.00% |
| 83995468 - OCC/O 202405 P AM MSTR 1200 | 0.00 | 1.00 | 1.00 | 0.00 | 0.00 | 0.00% |
| 80714180 - OCC/O 202406 P AM BVN 18 | 0.00 | 81.00 | 81.00 | 0.00 | 0.00 | 0.00% |
| 78361146 - OCC/O 202406 P AM FNV 125 | 0.00 | 12.00 | 12.00 | 0.00 | 0.00 | 0.00% |
| 86234386 - OCC/O 202406 P AM GOLD 17.5 | 0.00 | 50.00 | 50.00 | 0.00 | 0.00 | 0.00% |
| 78532167 - OCC/O 202406 P AM HIVE 3 | 0.00 | 270.00 | 270.00 | 0.00 | 0.00 | 0.00% |
| 85125250 - OCC/O 202406 P AM MAG 12.5 | 0.00 | 92.00 | 92.00 | 0.00 | 0.00 | 0.00% |
| 86229776 - OCC/O 202406 P AM MARA 21.5 | 0.00 | 60.00 | 60.00 | 0.00 | 0.00 | 0.00% |
| 83369427 - OCC/O 202406 P AM MSTR 1500 | 0.00 | 1.00 | 1.00 | 0.00 | 0.00 | 0.00% |
| 85663599 - OCC/O 202406 P AM NEM 42 | 0.00 | 55.00 | 55.00 | 0.00 | 0.00 | 0.00% |
| 85112005 - OCC/O 202406 P AM PAAS 21 | 0.00 | 115.00 | 115.00 | 0.00 | 0.00 | 0.00% |
| 79544313 - OCC/O 202407 C AM FNV 125 | 0.00 | 12.00 | 12.00 | 0.00 | 0.00 | 0.00% |

Vermögensinventar per 31.12.2024

Käufe und Verkäufe 01.01.2024 - 31.12.2024

| Bezeichnung | Bestand | Kauf | Verkauf | Bestand | Marktwert | Anteil |
|---|------------|--------|---------|------------|-----------|--------|
| | 01.01.2024 | 1) | 2) | 31.12.2024 | EUR | in % |
| 86105065 - OCC/O 202407 C AM MAG 12.5 | 0.00 | 130.00 | 130.00 | 0.00 | 0.00 | 0.00% |
| 85828276 - OCC/O 202407 C AM MARA 21 | 0.00 | 80.00 | 80.00 | 0.00 | 0.00 | 0.00% |
| 85003640 - OCC/O 202407 C AM NEM 45 | 0.00 | 44.00 | 44.00 | 0.00 | 0.00 | 0.00% |
| 79495420 - OCC/O 202407 C AM PAAS 20 | 0.00 | 143.00 | 143.00 | 0.00 | 0.00 | 0.00% |
| 86159916 - OCC/O 202407 P AM BITF 2.5 | 0.00 | 250.00 | 250.00 | 0.00 | 0.00 | 0.00% |
| 81270797 - OCC/O 202407 P AM MSTR 1250 | 0.00 | 1.00 | 1.00 | 0.00 | 0.00 | 0.00% |
| 76070411 - OCC/O 202408 C AM FNV 125 | 0.00 | 9.00 | 9.00 | 0.00 | 0.00 | 0.00% |
| 88053141 - OCC/O 202408 C AM GOLD 20 | 0.00 | 59.00 | 59.00 | 0.00 | 0.00 | 0.00% |
| 80580740 - OCC/O 202408 P AM BITF 3 | 0.00 | 300.00 | 300.00 | 0.00 | 0.00 | 0.00% |
| 88453281 - OCC/O 202408 P AM MARA 22.5 | 0.00 | 70.00 | 70.00 | 0.00 | 0.00 | 0.00% |
| 89139415 - OCC/O 202408 P AM MSTR 140 | 0.00 | 15.00 | 15.00 | 0.00 | 0.00 | 0.00% |
| 89139385 - OCC/O 202408 P AM MSTR 155 | 0.00 | 18.00 | 18.00 | 0.00 | 0.00 | 0.00% |
| 89140187 - OCC/O 202408 P AM MSTR 170 | 0.00 | 10.00 | 10.00 | 0.00 | 0.00 | 0.00% |
| 83369287 - OCC/O 202408 P AM MSTR 1700 | 0.00 | 1.00 | 1.00 | 0.00 | 0.00 | 0.00% |
| 88451870 - OCC/O 202408 P AM NEM 46 | 0.00 | 23.00 | 23.00 | 0.00 | 0.00 | 0.00% |
| 88039048 - OCC/O 202408 P AM RIOT 8 | 0.00 | 260.00 | 260.00 | 0.00 | 0.00 | 0.00% |
| 81863412 - OCC/O 202409 C AM AGI 19 | 0.00 | 42.00 | 42.00 | 0.00 | 0.00 | 0.00% |
| 88348790 - OCC/O 202409 C AM FNV 125 | 0.00 | 20.00 | 20.00 | 0.00 | 0.00 | 0.00% |
| 81847623 - OCC/O 202409 P AM BVN 12 | 0.00 | 220.00 | 220.00 | 0.00 | 0.00 | 0.00% |
| 86554016 - OCC/O 202409 P AM CORZ 10 | 0.00 | 100.00 | 100.00 | 0.00 | 0.00 | 0.00% |
| 84953459 - OCC/O 202409 P AM GFI 14 | 0.00 | 100.00 | 100.00 | 0.00 | 0.00 | 0.00% |
| 89539311 - OCC/O 202409 P AM IREN 7 | 0.00 | 150.00 | 150.00 | 0.00 | 0.00 | 0.00% |
| 81782391 - OCC/O 202409 P AM MARA 19 | 0.00 | 50.00 | 50.00 | 0.00 | 0.00 | 0.00% |
| 89138655 - OCC/O 202409 P AM MSTR 138 | 0.00 | 12.00 | 12.00 | 0.00 | 0.00 | 0.00% |
| 89894880 - OCC/O 202410 C AM MSTR 195 | 0.00 | 17.00 | 17.00 | 0.00 | 0.00 | 0.00% |
| 90140272 - OCC/O 202410 C AM MSTR 210 | 0.00 | 10.00 | 10.00 | 0.00 | 0.00 | 0.00% |
| 90140264 - OCC/O 202410 C AM MSTR 230 | 0.00 | 10.00 | 10.00 | 0.00 | 0.00 | 0.00% |
| 89374621 - OCC/O 202410 C AM RIOT 8 | 0.00 | 177.00 | 177.00 | 0.00 | 0.00 | 0.00% |
| 82861962 - OCC/O 202410 P AM FNV 130 | 0.00 | 14.00 | 14.00 | 0.00 | 0.00 | 0.00% |
| 90094625 - OCC/O 202410 P AM GOLD 20.5 | 0.00 | 50.00 | 50.00 | 0.00 | 0.00 | 0.00% |
| 89719015 - OCC/O 202410 P AM NEM 53 | 0.00 | 29.00 | 29.00 | 0.00 | 0.00 | 0.00% |

Vermögensinventar per 31.12.2024

Käufe und Verkäufe 01.01.2024 - 31.12.2024

| Bezeichnung | Bestand | Kauf | Verkauf | Bestand | Marktwert | Anteil |
|---|------------|--------------|--------------|------------|-------------------|---------------|
| | 01.01.2024 | 1) | 2) | 31.12.2024 | | |
| 89734288 - OCC/O 202411 C AM CLSK 14 | 0.00 | 60.00 | 60.00 | 0.00 | 0.00 | 0.00% |
| 91388042 - OCC/O 202411 C AM GOLD 17.5 | 0.00 | 60.00 | 60.00 | 0.00 | 0.00 | 0.00% |
| 88974535 - OCC/O 202411 C AM MARA 21 | 0.00 | 91.00 | 91.00 | 0.00 | 0.00 | 0.00% |
| 89164401 - OCC/O 202411 C AM MSTR 320 | 0.00 | 6.00 | 6.00 | 0.00 | 0.00 | 0.00% |
| 91157144 - OCC/O 202411 C AM WPM 67 | 0.00 | 22.00 | 22.00 | 0.00 | 0.00 | 0.00% |
| 90628653 - OCC/O 202411 P AM BVN 13 | 0.00 | 100.00 | 100.00 | 0.00 | 0.00 | 0.00% |
| 90601042 - OCC/O 202411 P AM FNV 135 | 0.00 | 15.00 | 15.00 | 0.00 | 0.00 | 0.00% |
| 90275079 - OCC/O 202411 P AM NEM 52 | 0.00 | 55.00 | 55.00 | 0.00 | 0.00 | 0.00% |
| 85154617 - OCC/O 202412 C AM GOLD 17 | 0.00 | 209.00 | 209.00 | 0.00 | 0.00 | 0.00% |
| 91591301 - OCC/O 202412 C AM SILV 10 | 0.00 | 230.00 | 230.00 | 0.00 | 0.00 | 0.00% |
| 91644335 - OCC/O 202412 P AM GFI 14 | 0.00 | 100.00 | 100.00 | 0.00 | 0.00 | 0.00% |
| 91322964 - OCC/O 202412 P AM MSTR 390 | 0.00 | 7.00 | 7.00 | 0.00 | 0.00 | 0.00% |
| 85118264 - OCC/O 202412 P AM NEM 42.5 | 0.00 | 50.00 | 50.00 | 0.00 | 0.00 | 0.00% |
| 84765688 - OCC/O 202412 P AM WPM 65 | 0.00 | 35.00 | 35.00 | 0.00 | 0.00 | 0.00% |
| 85223868 - OCC/O 202501 C AM AGI 19 | 0.00 | 0.00 | 115.00 | -115.00 | -2'221.15 | -0.01% |
| 89137452 - OCC/O 202501 C AM MSTR 375 | 0.00 | 0.00 | 14.00 | -14.00 | -4'495.41 | -0.02% |
| 85828201 - OCC/O 202501 P AM MARA 21 | 0.00 | 0.00 | 130.00 | -130.00 | -56'494.45 | -0.27% |
| 89137855 - Put Micros.A NOV24 USD 255 (15.11.2024) | 0.00 | 5.00 | 5.00 | 0.00 | 0.00 | 0.00% |
| Summe USA | | | | | -63'211.01 | -0.30% |
| Summe Optionen | | | | | -63'211.01 | -0.30% |
| Summe Derivate, die an einer Börse gehandelt werden | | | | | -63'211.01 | -0.30% |
| Derivate, die nicht an einem geregelten Markt gehandelt werden | | | | | | |
| Devisentermingeschäfte | | | | | | |
| Liechtenstein | | | | | | |
| FXF000010446 - MASTER // EUR/USD 1.08 29.8.24 | 0.00 | 2'766'445.60 | 3'000'000.00 | 0.00 | 0.00 | 0.00% |
| FXF000010107 - MASTER // EUR/USD 1.08 30.5.24 | 0.00 | 2'766'716.04 | 3'000'000.00 | 0.00 | 0.00 | 0.00% |
| FXF000010328 - MASTER // EUR/USD 1.09 11.7.24 | 0.00 | 2'752'413.98 | 3'000'000.00 | 0.00 | 0.00 | 0.00% |
| FXF000010771 - MASTER // EUR/USD 1.1 19.12.24 | 0.00 | 6'916'800.55 | 7'500'000.00 | 0.00 | 0.00 | 0.00% |
| FXF000009944 - MASTER // EUR/USD 1.1 22.2.24 | 0.00 | 2'723'710.34 | 3'000'000.00 | 0.00 | 0.00 | 0.00% |
| FXF000010567 - MASTER // EUR/USD 1.1 29.10.24 | 0.00 | 4'462'221.94 | 5'000'000.00 | 0.00 | 0.00 | 0.00% |
| FXF000010254 - MASTER // USD/EUR 1.07 30.5.24 | 0.00 | 3'000'000.00 | 2'812'673.84 | 0.00 | 0.00 | 0.00% |
| FXF000010813 - MASTER // USD/EUR 1.1 19.12.24 | 0.00 | 3'500'000.00 | 3'284'882.38 | 0.00 | 0.00 | 0.00% |
| Summe Liechtenstein | | | | | 0.00 | 0.00% |
| Summe Devisentermingeschäfte | | | | | 0.00 | 0.00% |
| Summe Derivate, die nicht an einem geregelten Markt gehandelt werden | | | | | 0.00 | 0.00% |

Vermögensinventar per 31.12.2024

Käufe und Verkäufe 01.01.2024 - 31.12.2024

| Bezeichnung | Bestand | Kauf | Verkauf | Bestand | Marktwert | Anteil |
|--------------------------------|------------|------|---------|------------|----------------------|----------------|
| | 01.01.2024 | 1) | 2) | 31.12.2024 | EUR | in % |
| Summe Derivate | | | | | -63'211.01 | -0.30% |
| Bankguthaben | | | | | | |
| Sichtguthaben | | | | | 2'416'491.51 | 11.38% |
| Zeitguthaben | | | | | 0.00 | 0.00% |
| Summe Bankguthaben | | | | | 2'416'491.51 | 11.38% |
| Sonstige Vermögenswerte | | | | | 7'739.19 | 0.04% |
| Gesamtvermögen | | | | | 21'603'554.92 | 101.76% |
| Verbindlichkeiten | | | | | -373'924.04 | -1.76% |
| Nettovermögen | | | | | 21'229'630.88 | 100.00% |

1) Kauf umfasst die Transaktionen: Gratistitel / Käufe / Konversionen / Namensänderungen / "Splits" / Stock- / Wahldividenden / Titelaufteilungen / Überträge / Umbuchungen in Folge Redenominierung in Euro / Umtausch zwischen Gesellschaften / Zuteilungen aus Bezugs- / Optionsrechten / Zuteilung von Bezugsrechten ab Basistiteln

2) Verkauf umfasst die Transaktionen: Auslosungen / Ausbuchung in Folge Verfall / Ausübung von Bezugs- / Optionsrechten / "Reverse Splits" / Überträge / Umbuchungen in Folge Redenominierung in Fondswährung / Umtausch zwischen Gesellschaften / Verkäufe / Rückzahlungen

Bericht über die Tätigkeiten des abgelaufenen Geschäftsjahres

Krypto-Assets und Edelmetalle bewiesen im Verlauf des Jahres ihre gemeinsame Stärke in einem von Optimismus geprägten Marktumfeld. Beide Anlageklassen schlossen das Jahr mit signifikanten Kursgewinnen ab. Der Fonds konnte diese Entwicklung erfolgreich nutzen und erzielte eine Jahresperformance von 36,98 % (EUR-I).

Ein Meilenstein für den Kryptomarkt war die erstmalige Zulassung von Spot-Bitcoin-ETFs in den USA zu Beginn des Jahres. Im April folgte das Bitcoin-Halving, ein zentraler Moment im Vierjahreszyklus der Kryptowährung. Der Wahlsieg der kryptofreundlichen Republikaner im November – einhergehend mit Diskussionen über eine strategische Bitcoin-Reserve der USA – löste eine erneute Rally aus, die Bitcoin erstmals über die Marke von 100.000 USD katapultierte. Während Altcoins und Bitcoin-Miner bisher nicht in der Lage waren, Bitcoin zu übertreffen, bleibt das Potenzial einer Outperformance bestehen. In früheren Bullenmärkten konnten Altcoins und Mining-Unternehmen insbesondere während einer starken FOMO-Phase signifikant profitieren – ein Szenario, das sich auch diesmal wiederholen könnte.

Auch Gold verzeichnete im Jahresverlauf neue Allzeithochs. Insbesondere die Nachfrage asiatischer Zentralbanken blieb weiter erhöht, während ein langsam wachsendes Interesse westlicher Investoren das Edelmetall zusätzlich unterstützte. Diese Entwicklung lässt sich vor allem durch die geldpolitische Wende in den USA erklären, die mit einem Ende der Zinserhöhungen einherging und die Attraktivität von Gold als Anlageklasse wiederbelebte. Silber zeigte ebenfalls eine starke Performance, wenngleich ohne neue Rekordstände zu erreichen. Im Gegensatz dazu blieben Minenaktien – ähnlich wie Bitcoin-Miner – hinter den Erwartungen zurück und konnten von den steigenden Preisen ihrer Underlyings nicht überproportional profitieren.

Im Einklang mit der Strategie des Fonds wurden im abgelaufenen Jahr mehrere Rebalancings durchgeführt, nachdem die Krypto-Allokation im Portfolio durch die Kursanstiege zweimal die 40%-Marke überschritten hatte. Diese Anpassungen, die einmal nach der Zulassung der Spot-Bitcoin-ETFs und ein zweites Mal nach dem Wahlsieg von Donald Trump erfolgten, dienten der Rückführung der Allokationen auf die angestrebten Zielniveaus. Die VolHarvesting-Strategie, die auf systematisches Optionsschreiben abzielt, leistete einen Performancebeitrag von 2,84%. Zusätzlich wurde das Portfolio gezielt umstrukturiert: Während Altcoins wie Polygon, Litecoin, Polkadot, Cosmos und Uniswap verkauft wurden, fanden Sui und Arbitrum Eingang in das Portfolio. Dies führte zu einer Reduktion der Altcoin-Gewichtung von 14% auf 8,75%. Gleichzeitig wurde die Allokation von Bitcoin-Mining-Unternehmen durch die Aufnahme wie Cipher Mining, TeraWulf und IREN Energy erhöht und gleichzeitig breiter diversifiziert. Auf Seiten der Gold- und Silberminenaktien wurden Agnico Eagle und Silvercorp Metals neu im Portfolio aufgenommen.

Sollte der Vierjahreszyklus des Bitcoin-Halvings erneut sein Muster behalten, bewegen wir uns 2025 in die Endphase des aktuellen Bullenmarktes. In diesem Fall wäre ein Höchststand im vierten Quartal 2025 denkbar – vorausgesetzt, politische und wirtschaftliche Rahmenbedingungen bleiben stabil. Gleichzeitig bietet die nach wie vor zaghafte Rückkehr westlicher Investoren in den Goldmarkt Potenzial für weiteres Wachstum, insbesondere bei Gold und Minenaktien. Auch ein Fortsetzen des Zinssenkungszyklus könnte als positiver Preiskatalysator sowohl für Kryptowerte als auch für Edelmetalle wirken. Ein weiterer, denkbarer Auslöser eines Paradigmenwechsels hinsichtlich des bisherigen Zykluses wäre das Entfachen eines Wettrennens um strategische Bitcoin-Reserven auf staatlicher Ebene.

Auskünfte über Angelegenheiten von besonderer wirtschaftlicher oder rechtlicher Bedeutung

Bewertungsstichtag

Als Basis für den Bericht dient der letzte NAV des Berichtszeitraumes. Dieser wurde per 31.12.2024 berechnet.

Berechnung

Allfällige Abweichungen in den Summenbildungen sind auf Rundungsdifferenzen zurückzuführen.

Mitteilung an die Anteilsinhaber vom 26.04.2024

Mit dieser Mitteilung wurden die Anteilsinhaber informiert, dass gemäss Ziffer 12.2 des Prospekts bzw. Art. 35 des Treuhandvertrags auf einen Teil des Portfolioverwaltungsaufwands verzichtet wird.

Mitteilung an die Anteilsinhaber vom 20.11.2024

Mit dieser Mitteilung wurden die Anteilsinhaber über die Sonderregelung des Bewertungsintervalls für den Zeitraum 22.12.2024 und 07.01.2025 informiert.

Erfolgsabhängige Vergütung

Die Gesamtsumme der im Berichtsjahr gezahlten erfolgsabhängigen Vergütung beläuft sich auf EUR 391'164.24.

Dieser

Betrag entfällt auf:

Class EUR R - EUR 163'877.75

Class EUR I - EUR 192'018.46

Class EUR P - EUR 35'268.03

ESG Bestimmungen

Die diesem Finanzprodukt zugrunde liegenden Investitionen berücksichtigen nicht die EU-Kriterien für ökologisch nachhaltige Wirtschaftsaktivitäten.

Vergütungsinformation des Vermögenverwalters (ungeprüft)

Gesamtvergütung¹ der VV-Gesellschaft im
abgelaufenen Kalenderjahr 2024: CHF 2'283'116

| | |
|---------------------------------------|---------------|
| davon feste Vergütung | CHF 1'140'475 |
| davon variable Vergütung ² | CHF 1'142'641 |

Gesamtzahl³ der Mitarbeitenden der Gesellschaft per 31.12.2024: 12

¹ Die Gesamtvergütung umfasst sämtliche Angestellte der Vermögensverwaltungsgesellschaft, einschliesslich der Mitglieder des Verwaltungsrats. Als Vergütungsbetrag wird die Bruttovergütung angegeben, bevor Steuern und Arbeitnehmeranteile für Sozialversicherungen abgezogen werden, beziehungsweise die Bruttoentschädigung für den Verwaltungsrat. Beiträge des Arbeitgebers zur Pensionskasse und anderen sozialen Einrichtungen sind nicht zusätzlich zu berücksichtigen.

² Der ausgewiesene Betrag umfasst den Cash Bonus sowie den Wert von gegebenenfalls ins Eigentum der Mitarbeitenden übertragenen Vergütungsinstrumenten. Den zugewiesenen Vergütungsinstrumenten wird der gegenwärtige Wert beigemessen. Sofern die variable Vergütung zum Zeitpunkt der Berichterstattung noch nicht feststeht, ist ein Erwartungswert auszuweisen.

³ Hier ist die Anzahl der Mitarbeitenden inkl. der Verwaltungsratsmitglieder anzugeben, die Stellenprozente können unberücksichtigt bleiben.

Vergütungsinformation der Verwaltungsgesellschaft (ungeprüft)

Die nachfolgenden Vergütungsinformationen beziehen sich auf CAIAC Fund Management AG (die "Gesellschaft"). Diese Vergütung wurde an die Mitarbeitenden der Gesellschaft für die Verwaltung sämtlicher UCITS oder AIF (gemeinsam "Fonds") entrichtet. Nur ein Anteil der ausgewiesenen Vergütung wurde zur Entschädigung der für die 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"⁴⁾ sowie die Genehmigung der effektiv ausbezahlten Gesamtvergütung obliegt dem Verwaltungsrat. Die variable Vergütung wird hier mittels einer realistischen Bandbreite ausgewiesen, da erstere von der persönlichen Leistung des Mitarbeitenden 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 2024.

Die von der Gesellschaft verwalteten Fonds und deren Volumen sind auf www.lafv.li einsehbar. Eine Zusammenfassung der Vergütungsgrundsätze der Gesellschaft ist auf www.caiac.li abrufbar. Des Weiteren gewährt die Gesellschaft auf Anfrage kostenlose Einsicht in die entsprechenden internen Richtlinien.

Die von Dienstleistern, bspw. delegierten Vermögensverwaltern, ihrerseits an eigene Identifizierte Mitarbeitende ausgerichteten Vergütungen sind nicht reflektiert.

Vergütung der Mitarbeitenden der Gesellschaft ¹⁾

| | | |
|---|-----|------------------|
| Gesamtvergütung im abgelaufenen Kalenderjahr 2024 | CHF | 3.70 - 3.76 Mio. |
| davon feste Vergütung | CHF | 3.48 Mio. |
| davon variable Vergütung ²⁾ | CHF | 0.22 - 0.28 Mio. |

| | |
|---|-------|
| Direkt aus Fonds gezahlte Vergütungen ³⁾ | keine |
| An Mitarbeitende bezahlte Carried Interests oder Performance Fees | keine |
| Gesamtzahl der Mitarbeitenden der Gesellschaft per 31.12.2024 | 32 |

| Gesamtes verwaltetes Vermögen der Gesellschaft per 31.12.2024 | Anzahl Teilfonds | | Verwaltetes Vermögen |
|---|------------------|-----|----------------------|
| in UCITS | 31 | CHF | 1'403 Mio. |
| in AIF | 52 | CHF | 1'731 Mio. |
| in IUG | 2 | CHF | 69 Mio. |
| Total | 85 | CHF | 3'203 Mio. |

Vergütung einzelner Mitarbeiterkategorien der Gesellschaft

| | | |
|---|-----|------------------|
| Gesamtvergütung für "Identifizierte Mitarbeitende" ⁴⁾ der Gesellschaft im abgelaufenen Kalenderjahr 2024 | CHF | 1.75 - 1.78 Mio. |
| davon feste Vergütung | CHF | 1.61 Mio. |
| davon variable Vergütung ²⁾ | CHF | 0.14 - 0.17 Mio. |
| Gesamtzahl der Identifizierten Mitarbeitenden der Gesellschaft per 31.12.2024 | | 12 |
| Gesamtvergütung für <u>andere</u> Mitarbeitende der Gesellschaft im abgelaufenen Kalenderjahr 2024 | CHF | 1.95 - 1.98 Mio. |
| davon feste Vergütung | CHF | 1.87 Mio. |
| davon variable Vergütung ²⁾ | CHF | 0.08 - 0.11 Mio. |
| Gesamtzahl der <u>anderen</u> Mitarbeitenden der Gesellschaft per 31.12.2024 | | 20 |
| Gesamtzahl aller Mitarbeitenden inklusive Zu- und Abgänge 2024 | | 41 |

1) 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.

2) Der ausgewiesene Betrag umfasst Cash Bonus sowie Coinvestment- und Aufschubinstrumente im Eigentum des Mitarbeitenden. Den Mitarbeitenden zugewiesenen Mitarbeiterbindungsinstrumenten wird der gegenwärtige Wert beigemessen.

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

4) 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.

Bericht des Wirtschaftsprüfers über den Jahresbericht 2024

Prüfungsurteil

Wir haben die Zahlenangaben im Jahresbericht des Incrementum Umbrella Fund – Incrementum Crypto Gold Fund geprüft, der aus der Vermögensrechnung und dem Vermögensinventar per 31. Dezember 2024, 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 Umbrella Fund – Incrementum Crypto Gold Fund zum 31. Dezember 2024 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 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 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 Wertpapieren 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 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.

Schaan, 25. März 2025

Grant Thornton AG

ppa Mathias Eggenberger
Zugelassener Wirtschaftsprüfer
Leitender Wirtschaftsprüfer

ppa Reto Ruesch
Zugelassener Wirtschaftsprüfer