

FUNDAMENTAL

DAS  Greiff FONDS-PORTRAIT MAGAZIN
Research Institut GmbH

Marketing-Anzeige

FAKTEN-CHECK

Incrementum All Seasons Fund

**"Wir wollen, dass
Anleger gut schlafen
können."**

Fondsmanager
HANS G. SCHIEFEN im Interview

HANS G. SCHIEFEN

Fondsmanager des Incrementum All Season Fund und Partner bei Incrementum AG

Hans G. Schiefen ist Partner bei Incrementum AG und verantwortlicher Fondsmanager des Incrementum All Seasons Fund. Der Diplom-Volkswirt blickt auf rund 30 Jahre Erfahrung in Anlageberatung, Vermögensverwaltung und Fondsmanagement zurück, unter anderem bei der Deutschen Bank, HSBC Trinkaus & Burkhardt und der LGT Bank. Nach elf Jahren in Hongkong lebt er heute in Liechtenstein und verbindet seine Leidenschaft für Kapitalmärkte mit einem langfristig orientierten Investmentansatz.



EIN MULTI-ASSET-FONDS MIT ABSOLUTE-RETURN-ANSPRUCH

Incrementum All Seasons Fund

Volker Schilling: *Herzlich willkommen zu einer neuen Ausgabe von FUNDamental – dem Magazin, in dem wir nicht nur Fonds, sondern vor allem die Menschen dahinter kennenlernen. Heute freue ich mich auf Hans G. Schiefen, Partner bei Incrementum und verantwortlicher Fondsmanager des Incrementum All Seasons Fund. Herr Schiefen, wie sind Sie zum Fondsmanagement gekommen?*

Hans G. Schiefen: Mein Weg begann im Rheinland, wo ich auf einem landwirt-

schaftlichen Betrieb aufgewachsen bin. Schon früh interessierte ich mich für wirtschaftliche Zusammenhänge. Nach dem Studium der Volkswirtschaftslehre in Siegen und Köln entdeckte ich die Börse für mich. Bereits als Jugendlicher kaufte ich erste Aktien und engagierte mich in Börsenclubs. Relativ schnell war mir klar, dass ich beruflich in die Finanzbranche gehen wollte. Nach Stationen bei der Deutschen Bank, HSBC Trinkaus & Burkhardt und der LGT führte mich mein Weg schließlich 2019 zur Incrementum.

Volker Schilling: *Sie waren viele Jahre bei großen Finanzhäusern tätig. Warum der Wechsel zu einer vergleichsweise kleinen Investmentboutique?*

Hans G. Schiefen: Mich reizte vor allem die Unabhängigkeit. In großen Organisationen werden Prozesse oft stärker zentralisiert. Anlageentscheidungen werden zunehmend von Gremien oder Investmentteams vorgegeben. Bei Incrementum habe ich die Freiheit, meine eigene Investmentphilosophie konsequent umzusetzen. Genau diese

Eigenverantwortung ist für mich ein zentraler Bestandteil erfolgreichen Fondsmanagements.

Volker Schilling: *Wer ist Incrementum und was zeichnet das Unternehmen aus?*

Hans G. Schiefen: Incrementum wurde 2013 in Liechtenstein gegründet. Der Name stammt aus dem Lateinischen und bedeutet „Wachstum“. Heute wird das Unternehmen von fünf Partnern geführt, die zugleich Eigentümer der Gesellschaft sind. Bekannt sind wir insbesondere für unseren renommierten „In Gold We Trust-Report“. Darüber hinaus betreiben wir eine erfolgreiche Vermögensverwaltung für Privatkunden sowie das Fondsmanagement mit sechs unterschiedlichen Mandaten. Aktuell verwalten wir rund 500 Millionen Euro mit einem bewusst schlanken und spezialisierten Team.

Volker Schilling: *Kommen wir zum Incrementum All Seasons Fund. Für welche Anleger wurde der Fonds entwickelt?*

Hans G. Schiefen: Der Fonds richtet sich an Anleger, die die Verantwortung für die strategische Vermögensallokation an einen erfahrenen Manager delegieren möchten. Viele Investoren suchen nicht den Fonds,

der in einzelnen Jahren die höchsten Renditen erzielt. Sie suchen vielmehr eine Lösung, die möglichst robust durch unterschiedliche Marktphasen navigiert. Genau dafür wurde der All Seasons Fund konzipiert.

Volker Schilling: *Der Name erinnert an das Konzept des „Allwetter-Fonds“. Ist das die Grundidee?*

Hans G. Schiefen: Absolut. Unser Ziel ist nicht die Jagd nach kurzfristigen Höchstständen. Wir möchten die Kaufkraft des investierten Kapitals über einen gesamten Marktzyklus erhalten und steigern. Dabei arbeiten wir bewusst ohne Benchmark. Wir wollen flexibel entscheiden können, welche Anlageklassen und Themen attraktiv sind und welche nicht.

Volker Schilling: *Welche Freiheitsgrade haben Sie dabei?*

Hans G. Schiefen: Sehr große. Wir können grundsätzlich in sämtliche innerhalb des UCITS-Rahmens zulässigen Anlageklassen investieren. Aktien, Anleihen, Edelmetalle, Fonds, ETFs und verschiedene derivative Strategien gehören zu unserem Instrumentarium. Derivate nutzen wir beispielsweise zur Absicherung von Risiken oder zur Vereinnahmung von Optionsprämien. Auf Kryptowährungen verzichten wir hin-

gegen bewusst, da sie derzeit nicht zu unserer Investmentphilosophie passen.

Volker Schilling: *Was unterscheidet den Fonds von vielen anderen Multi-Asset-Produkten?*

Hans G. Schiefen: Der wichtigste Unterschied ist unser Fokus auf Kapitalerhalt und Risikomanagement. Wir sind nicht benchmarkgebunden und orientieren uns nicht daran, wie andere Marktteilnehmer investieren. Stattdessen konzentrieren wir uns auf Themen, die wir langfristig für attraktiv halten. Gleichzeitig achten wir sehr stark darauf, größere Rückschläge zu begrenzen. Aus meiner Erfahrung heraus ist die Vermeidung großer Verluste einer der wichtigsten Erfolgsfaktoren im langfristigen Vermögensaufbau.

Volker Schilling: *Wie entsteht die Allokation im Fonds konkret?*

Hans G. Schiefen: Der Prozess beginnt immer mit einer langfristigen makroökonomischen Analyse. Wir beschäftigen uns mit den großen Entwicklungen, die die Weltwirtschaft prägen. Ein zentrales Thema ist beispielsweise die weltweit steigende Staatsverschuldung. Daraus leiten wir langfristige Investmentthemen ab. Aktuell zählen dazu unter anderem Energie, Edelmetalle,

DER INCREMENTUM ALL SEASONS FUND IM ÜBERBLICK

- Benchmarkunabhängiger Multi-Asset-Ansatz
- Fokus auf langfristigen Kaufkrafterhalt
- Makrogetriebene Investmentstrategie
- Antizyklisches Investieren ohne Indexzwänge
- Breite Diversifikation mit rund 120 Einzelpositionen
- Flexible Allokation über sämtliche UCITS-Anlageklassen
- Absolute-Return-Ansatz statt Benchmarkdenken
- Aktive Steuerung von Währungsrisiken
- Robuste Aufstellung für volatile Marktphasen



v.l. Dr. Christian Schäfer, Hans G. Schiefen, Dr. Stefan M. Kremeth, Mark J. Valek, Ronald-Peter Stoefler

Schifffahrt, Infrastruktur, Japan-Value sowie Schwellenländeraktien.

Volker Schilling: *Das klingt nach einer sehr breiten Aufstellung.*

Hans G. Schiefen: Das ist auch so gewollt. Der Fonds hält rund 120 Positionen und ist sehr granular diversifiziert. Wir wollen nicht von einzelnen Ideen abhängig sein, sondern verschiedene Renditequellen miteinander kombinieren. Diversifikation ist für uns ein aktiver Bestandteil des Risikomanagements.

Volker Schilling: *Wie bewerten Sie aktuell die verschiedenen Anlageklassen?*

Hans G. Schiefen: Anleihen erachten wir derzeit als eher unattraktiv. Staatsanleihen spielen aktuell keine Rolle im Portfolio. Unternehmensanleihen nutzen wir selektiv, insbesondere im Non-Investment-Grade-Bereich. Die Aktienmärkte bleiben für uns dagegen langfristig die interessanteste Anlageklasse. Gleichzeitig halten wir Liquidität, da sie uns zusätzliche Flexibilität für künftige Chancen verschafft.

Volker Schilling: *Auffällig ist auch die thematische Auseinandersetzung mit Schwellenländern sowie Japan.*

Hans G. Schiefen: Das hängt sicherlich auch mit meiner langjährigen Erfah-

rung in Asien zusammen. Wir sehen in vielen Emerging Markets attraktive Bewertungen und bessere Wachstumsperspektiven als in den großen entwickelten Märkten. Gleichzeitig sind die Risiken dort anders gelagert, weshalb eine sorgfältige Selektion besonders wichtig ist.

Volker Schilling: *Viele Investoren achten heute stark auf Risikokennzahlen. Arbeiten Sie mit festen Risikobändern?*

Hans G. Schiefen: Nein. Wir verfolgen keinen rein quantitativen Ansatz. Vielmehr basiert unser Risikomanagement auf Erfahrung, Bewertung und gesundem Menschenverstand. Wenn Märkte sehr teuer erscheinen, reduzieren wir Risiken oder sichern Positionen ab. Dieser Prozess ist kontinuierlich und dynamisch. Ich bin selbst im Fonds investiert und hinterfrage Entscheidungen daher permanent.

Volker Schilling: *Gibt es Marktphasen, in denen Ihr Ansatz weniger gut funktioniert?*

Hans G. Schiefen: In extrem spekulativen Marktphasen können wir hinter stark steigenden Aktienindizes zurückbleiben, weil wir bewusst absichern. Dafür profitieren Anleger in schwierigeren Marktphasen häufig von geringeren Verlusten. Unser Ziel ist nicht, jeden

kurzfristigen Trend mitzumachen, sondern langfristig attraktive risikobereinigte Ergebnisse zu erzielen.

Volker Schilling: *Zum Abschluss die persönliche Frage: Wie schalten Sie nach einem intensiven Börsentag ab?*

Hans G. Schiefen: Am besten in der Natur. Liechtenstein bietet dafür ideale Voraussetzungen. Ich gehe gerne wandern, verbringe Zeit mit meiner Familie, lese oder höre Musik. Gleichzeitig ist das Investmentgeschäft für mich mehr Leidenschaft als Beruf. Deshalb freue ich mich meist schon nach kurzer Zeit wieder auf die nächsten Herausforderungen an den Märkten.

Volker Schilling: *Herr Schiefen, vielen Dank für das Gespräch und weiterhin viel Erfolg mit dem Incrementum All Seasons Fund.*

Hans G. Schiefen: Vielen Dank. Es war mir eine Freude.

Sehen Sie hier
das Interview
als Video:



INCREMENTUM ALL SEASONS FUND – Flexible Multi-Asset-Strategie mit Realwertfokus

Der Incrementum All Seasons Fund (ISIN LI0477123637) verfolgt einen benchmarkunabhängigen Absolute-Return-Ansatz mit dem Ziel, die Kaufkraft des investierten Vermögens langfristig zu steigern. Anders als klassische Mischfonds orientiert sich die Strategie nicht an festen Aktien-Anleihe-Quoten, sondern an einem flexiblen Multi-Asset-Ansatz, der unterschiedliche Marktphasen aktiv berücksichtigt. Im Mittelpunkt stehen reale, inflationsbereinigte Vermögenszuwächse über den gesamten Marktzyklus hinweg.

GESELLSCHAFT UND MANAGEMENT

Hinter dem Fonds steht die Incrementum AG mit Sitz in Liechtenstein. Die 2013 gegründete Investmentboutique verwaltet rund 500 Mio. Euro und hat sich insbesondere durch ihre makroökonomischen Analysen sowie ihre Expertise im Bereich Gold, Rohstoffe und Sachwerte einen Namen gemacht. Unabhängigkeit, langfristiges Denken und unternehmerische Verantwortung prägen die Unternehmenskultur.

Verantwortlicher Fondsmanager ist Hans G. Schiefen, der den Fonds seit 2019 steuert. Der Volkswirt verfügt über rund 30 Jahre Erfahrung im Private Banking und in der Vermögensverwaltung, unter anderem bei Deutsche Bank, HSBC Trinkaus und LGT. Unterstützt wird er von Dr. Christian Schärer, Gründer und Verwaltungsratspräsident der Incrementum AG. Gemeinsam stehen sie für einen vermögensverwaltenden Ansatz mit klarer Fundamentalorientierung.

INVESTMENTPHILOSOPHIE

Die Strategie basiert auf der Überzeugung, dass langfristige Kapitalerhaltung und Vermögenszuwachs im laufenden Zyklus vor allem durch Investitionen in reale Vermögenswerte erreicht werden. Themen wie hohe Staatsverschuldung, finanzielle Repression, De-Globalisierung, demografischer Wandel und Ressourcenknappheit bilden dabei den makroökonomischen Rahmen.

Daraus leitet das Management eine Präferenz für Edelmetalle, Rohstoffe, Infrastruktur, Immobilien und ausgewählte Value-Aktien ab. Der Fonds denkt in Marktzyklen statt Quartalen und verfolgt einen aktiven, antizyklischen Ansatz ohne Orientierung an einer Benchmark. Das Makrobild gibt die Richtung vor, investiert wird jedoch nur dann, wenn die Fundamentaldaten einzelner Anlagen überzeugen.

INVESTMENTPROZESS UND PORTFOLIO

Der Investmentprozess verbindet Top-down- und Bottom-up-Analyse. Zunächst werden globale Wirtschafts- und Markttrends bewertet, um die strategische Allokation der Anlageklassen festzulegen. Anschließend identifiziert das Management Themen mit langfristigem Wertschöpfungspotenzial. Erst danach erfolgt die fundamentale Auswahl einzelner Investments.

Das Portfolio umfasst über 100 Positionen und ist breit diversifiziert. Neben Direktanlagen kommen Fonds, ETFs sowie Derivate zum Einsatz, um Risiken, Währungen und Marktengagement flexibel zu steuern. Einzelpositionen werden bewusst begrenzt, um Klumpenrisiken zu vermeiden. Die größten Positionen spiegeln die in diesem Zyklus präferierte Realwertorientierung wider und umfassen unter anderem Gold-, Silber- und Rohstoffinvestments.

CHANCEN, RISIKEN UND BESONDERHEITEN

Eine zentrale Stärke des Fonds liegt in seiner hohen Flexibilität. Das Management kann die Aktienquote aktiv steuern, Währungsrisiken absichern und Marktveränderungen unabhängig von Indexvorgaben berücksichtigen. Gerade in schwierigen Börsenphasen konnte die Strategie ihre defensive Ausrichtung mehrfach unter Beweis stellen.

Gleichzeitig führt die benchmarkfreie Ausrichtung dazu, dass die Wertentwicklung zeitweise deutlich von klassischen Mischfonds oder Aktienindizes abweichen kann. Kurzfristige Rückschläge sind daher möglich. Die Verantwortlichen sehen Kapitalerhalt jedoch als Grundlage langfristigen Anlageerfolgs und richten die Strategie konsequent an diesem Ziel aus.

LANGFRISTIGE ERFOLGSBILANZ UND AUSBLICK

Seit Auflage konnte der Fonds in vielen Marktphasen eine attraktive Wertentwicklung erzielen und insbesondere in Korrekturphasen seine Diversifikationsfunktion unter Beweis stellen. Zahlreiche Auszeichnungen, darunter mehrere Lipper Awards und wiederkehrende Spitzenbewertungen, unterstreichen die Qualität des Ansatzes.

Für die kommenden Jahre erwartet das Management eine zunehmende Rotation von Wachstumswerten hin zu Substanz-, Value- und Rohstoffinvestments.

Fortsetzung auf der Rückseite >>>

Hintergrund

»» Fortsetzung von Seite 5

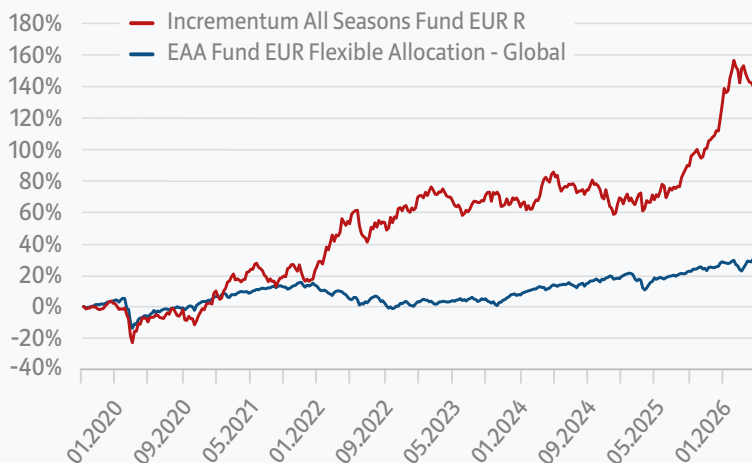
In diesem Umfeld sieht der Fonds gute Voraussetzungen, seine Stärken auszuspielen. Ziel bleibt unverändert, Anlegern langfristige Kaufkraftgewinne und eine attraktive Alternative zu traditionellen Mischfonds zu bieten.

Fazit: *Der Incrementum All Seasons Fund kombiniert makroökonomische Analyse, fundamentale Titelselektion und aktive Risiko-steuerung zu einer eigenständigen*

Multi-Asset-Strategie. Die klare Realwertorientierung, hohe Flexibilität und der Fokus auf langfristige Kaufkraftenerhaltung heben ihn von vielen klassischen Mischfonds ab. Für Anleger, die einen aktiven, benchmarkfreien Vermögensverwaltungsansatz suchen und bereit sind, kurzfristige Schwankungen zugunsten langfristiger Chancen zu akzeptieren, stellt der Fonds eine interessante Lösung dar.

WERTENTWICKLUNG

Quelle: Morningstar, Zeitraum: 26.09.2019 – 09.05.2026



Historische Wertentwicklungen sind kein verlässlicher Indikator für die künftige Wertentwicklung und lassen keine Rückschlüsse auf zukünftige Ergebnisse zu. Die Ermittlung der Wertentwicklung erfolgt nach der BVI-Methode und enthält sämtliche im Fonds anfallenden Kosten aber ohne Berücksichtigung eines Ausgabeaufschlags. Bei einem Anlagebetrag von EUR 1.000,00 über eine Anlageperiode von fünf Jahren und einem Ausgabeaufschlag von bis zu 5 Prozent würde sich das Anlageergebnis im ersten Jahr um den Ausgabeaufschlag in Höhe von bis zu EUR 50,00 vermindern. Individuelle Depot- und Transaktionskosten sind unberücksichtigt und wirken sich zusätzlich auf die Wertentwicklung mindernd aus.

IMPRESSUM

Herausgeber:

GREIFF Research Institut GmbH
Munzinger Str. 5a
79111 Freiburg i. Breisgau
Tel. +49 761 767695 0
E-Mail: info@greiff-research.de

**Verantwortlicher im Sinne des
Presserechts (V.i.S.d.P.):** Werner Lang

Redaktion und Konzept:
Werner Lang, Geschäftsführer
Greiff Research Institut GmbH

Gestaltung: K-Visual

Fotos: Incrementum AG

Disclaimer: © 2026. Alle Rechte vorbehalten. Dieses Dokument richtet sich ausschließlich an Kunden der Kundengruppe „Professionelle Kunden“ gem. § 67 Abs. 2 WpHG und / oder „Geeignete Gegenparteien“ gem. § 67 Abs. 4 WpHG mit Lizenz nach §32 KWG oder §15 WpG, oder an Finanzanlagen-/Versicherungsvermittler nach §34f GewO/§34d GewO oder Honorarberater gem. §34h GewO. Es ist nicht für die Verteilung an Privatkunden oder Endkunden bestimmt. Dieses Dokument dient ausschließlich Marketing- und Informationszwecken und stellt weder eine Anlageberatung noch eine Rechts- oder Steuerberatung dar. Die bereitgestellten Informationen beruhen auf Quellen, die wir für zuverlässig halten, für deren Richtigkeit und Vollständigkeit jedoch keine Gewähr übernommen wird. Dieses Dokument stellt weder eine Anlagestrategieempfehlung im Sinne des Artikels 3 Absatz 1 Nummer 34 der Verordnung (EU) Nr. 596/2014 noch eine Anlageempfehlung im Sinne des Artikels 3 Absatz 1 Nummer 35 der Verordnung (EU) Nr. 596/2014 dar. Das Dokument wurde nicht im Einklang mit den Rechtsvorschriften zur Förderung der Unabhängigkeit von Finanzanalysen erstellt und unterliegt keinem Verbot des Handels im Anschluss an seine Verbreitung. Es stellt weder eine Aufforderung noch ein Angebot zum Kauf oder Verkauf von Finanzinstrumenten im Sinne des § 2 Abs. 8 Nr. 10 WpHG dar. Alle dargestellten Meinungen und Einschätzungen geben den Stand zum Zeitpunkt der Erstellung wieder und können sich ohne vorherige Ankündigung ändern. Historische Wertentwicklungen sind kein verlässlicher Indikator für die künftige Wertentwicklung und lassen keine Rückschlüsse auf zukünftige Ergebnisse zu. Bei einer Anlage in Fonds handelt es sich um eine risikobehaftete Anlage, die bis zum vollständigen Verlust des eingesetzten Kapitals führen kann. Alleinige Grundlage für den Erwerb von Anteilen sind die jeweils gültigen Verkaufsunterlagen des Sondervermögens, bestehend aus Basisinformationsblatt oder PRIIPS-KID, Verkaufsprospekt sowie dem letzten Jahres- und gegebenenfalls Halbjahresbericht, die die allein maßgeblichen Vertrags- und Anlagebedingungen enthalten. Diese Unterlagen sind in deutscher Sprache kostenlos bei Incrementum AG, Im alten Riet 153, 9494 Schaan, Liechtenstein, bei der zuständigen Depotbank, bei Ihrem Berater oder unter www.incrementum.li erhältlich. Eine Zusammenfassung Ihrer Anlegerrechte in deutscher Sprache finden Sie auf der Website des LAFV Liechtensteinischer Anlagefondsverband unter www.lafv.li. Alle Angaben erfolgen vorbehaltlich der Prüfung durch die zuständigen Wirtschaftsprüfer zu den jeweiligen Berichtsterminen. Die Ausführungen basieren auf der zum Zeitpunkt der Erstellung geltenden Rechts- und Steuerlage. Für die Richtigkeit der hier angegebenen Informationen übernimmt Greiff Research Institut GmbH keine Gewähr. Änderungen bleiben vorbehalten.

KEY FACTS

Fondsmanager:

Incrementum AG

Verwaltungsgesellschaft:

IFM Independent Fund Management AG

Depotbank:

Liechtensteinische Landesbank AG

Zur
qualitativen
Fondsanalyse:



STAMMDATEN

ISIN: R-Tranche: LI0477123637

I-Tranche: LI0477123629

V-Tranche: LI1178074509

Kategorie: Mischfonds flexibel global

Auflagedatum: 26.09.2019

Fondswährung: EUR

Domizil: Liechtenstein

Fondsvolumen: 283 Mio. EUR

Wertentwicklung kumuliert

(1 Jahr): +37,8 %

Stand: 31.05.2026

IHRE ANSPRECHPARTNER



Hans G. Schiefen

Fondsmanager

T +423 237 26 66

E iasf-info@incrementum.li



Thomas Billen

Head of Sales &
Relationship Management

T +423 237 26 62

E tb@incrementum.li