

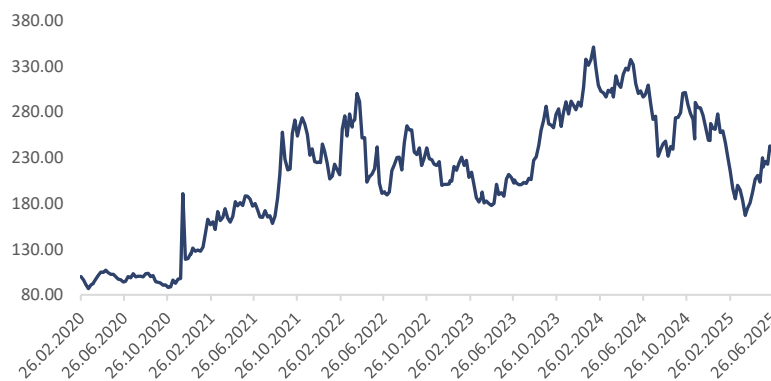


30. Juni 2025

Anlageziel & Anlagepolitik

Der Fund eignet sich für den langfristig orientierten Investor, der an den interessanten Perspektiven des Uransektors partizipieren will. Das Vermögen wird nach dem Grundsatz der Risikostreuung weltweit in Unternehmen und Emittenten, die einen direkten Bezug zum Uransektor haben, investiert. Die Anlagestrategie des Fonds hat einen absoluten Wertzuwachs zum Ziel. Die diesem Finanzprodukt zugrunde liegenden Investitionen berücksichtigen nicht die EU-Kriterien für ökologisch nachhaltige Wirtschaftsaktivitäten.

Wertentwicklung Anteilsklasse A in EUR (26.02.2020 – 30.06.2025)



Managementkommentar

Eine spannende erste Hälfte des Anlagejahrs 2025 liegt bereits hinter uns. Eine gute Gelegenheit, einen Blick auf den Stand der Dinge im Uransektor zu werfen. Das Bild ist ambivalent. Die Rahmenbedingungen auf der Nachfrageseite haben sich weiter verbessert. Die Stromnachfrage wächst dank dem Ausbau der KI-Infrastruktur (Rechenzentren) erstmals seit zwei Jahrzehnten wieder deutlich. Die Politik (nicht nur in den USA) unterstützt das Comeback der Atomkraft mit verbesserten Rahmenbedingungen. Die Betreiber bestehender Atomkraftwerke modernisieren ihre Reaktorflotten und streben die Verlängerung der Betriebslaufzeiten für ihre AKWs um weitere 10 oder 20 Jahre an. Aus wirtschaftlichen Gründen vom Netz gegangene Reaktoren werden reaktiviert. Diese Wiederinbetriebnahmen werden meist durch den Abschluss von langfristigen Abnahmeverträgen mit „Hyperscalern“ finanziert. Die grossen Technologieunternehmen zeigen eine klare Präferenz für 7/24 verfügbare, CO₂-arm produzierte Grundlast (insbesondere Wasser- und Atomkraft). Vor diesem Hintergrund haben sich Aktien aus dem Themenbereich der nuklearen Infrastruktur (Reaktorbauer, SMR-Entwickler oder Kraftwerksbetreiber) gut entwickelt. Das hinterlässt am Markt Spuren. Bestes Beispiel ist der ETF-Top-Performer „Global X Uranium“.

Etwas differenzierter fällt die Bilanz zur Angebotsseite des Uransektors aus. Bisher scheint sich der Markt nicht die Frage zu stellen, woher der Brennstoff für die wachsende Reaktorflotte herkommen soll. Der Uranmarkt verbleibt für die kommenden Jahre unverändert in der Angebotslücke und der Produktionsstart einiger wichtiger Minenprojekte verzögert sich in zeitlicher Hinsicht (finale Bewilligungen) oder verläuft holprig (operative Prozesse). Insgesamt ist das aber keine unattraktive Perspektive für Unternehmen, die in diesem Zeitfenster produzieren oder neu in Produktion gehen. Dennoch ist die Kursentwicklung der Minenaktien mit Ausnahme von „Cameco“, die von ihrer 49% Beteiligung am Reaktorbauer „Westinghouse Electric“ profitiert, enttäuschend verlaufen. Insbesondere im ersten Quartal waren diese Werte massiv unter Druck. Die Titel erreichten anfangs April ihre diesjährigen Tiefststände. Vor dem Hintergrund der lange erwarteten präsidialen Dekrete zur US-Nuklearpolitik und den darin enthaltenen, ambitioniert formulierten Ausbauziele sowie weiterer Vereinbarungen zwischen Technologiekonzernen und AKW-Betreibern, kam es seither zu einer deutlichen Kurserholung. Trotzdem notieren am Ende des Berichtsmonats viele Minenwerte im bisherigen Jahresverlauf weiter im negativen Bereich. Zudem belastet die Schwäche des US-Dollars gegenüber EUR und CHF die Performance.

Aus analytischer Sicht fallen dabei vier Entwicklungen auf: 1. Die grossen nordamerikanischen ETF (URA, URNM, URNJ) verzeichneten im Q2 auf aggregierter Basis Rücknahmen. Dies trotz der deutlichen Kurserholung in den zugrundeliegenden Aktien. 2. Trotz steigender Aktienkurse wurden die Wetten auf sinkende Kurse per Saldo weiter ausgebaut. Das betrifft insbesondere australische Uranwerte. So sind „Paladin Energy“ und „Boss Energy“ per Ende Juni die beiden Aktien mit den grössten Short-Positionen am australischen Aktienmarkt. 3. Die Anleger haben eine klare Präferenz für Aktien mit Technologie-Anspruch (SMR-Entwickler) und für grosskapitalisierte Werte (Cameco). Aktien, die nicht in dieses Beuteschema passen werden untergewichtet oder leer verkauft. 4. Am physischen Uranmarkt liegt der Fokus der Investoren klar auf dem Spotmarkt, so dass die Entwicklung des Uran-Spotpreis das Investoren-Sentiment in den Minenwerten bestimmt. Die aus historischer und ökonomischer Perspektive relevanteren Transaktionen am Markt für langfristige Lieferkontrakte sind im ersten Halbjahr eingeschlafen. Die AKW-Betreiber verharren weiterhin an der Seitenlinie, während der laufende Brennstoffbedarf ihrer Reaktoren die Lagerbestände sinken lässt. Daraus resultiert für das erste Halbjahr ein „Replacement-Ratio“ von rund 25%. Bei einem Verbrauch der globalen Reaktorflotte von rund 195 Mio. Pfund p.a. wurden nur 26 Mio. Pfund Uran im Rahmen langfristiger Kontrakte verbrieft. Auf mittlere Sicht, mit Blick auf die Versorgungssicherheit ist das wohl kaum eine nachhaltige Beschaffungsstrategie.

Management-Team

Dr. Christian Schärer
Fundmanager
Partner Incrementum AG
cs@incrementum.li

Hans. G. Schiefen
Stv. Fundmanager
Partner Incrementum AG
hgs@incrementum.li

Eckdaten	NAV	MTD	YTD
Anteilsklasse A in CHF	24.48	+9.5%	-4.0%
Anteilsklasse A in EUR	240.34	+9.5%	-3.3%
Anteilsklasse C in CHF	132.32	n.a.	n.a.

Fundprofil	
Volumen	CHF 43.1 Mio.
Gesetzlicher Fundtyp	UCITS V
Rechtsform	Kollektivtreuhänderschaft
Zielfonds-fähig	ja
Erfolgsverwendung	Thesaurierend
Rechnungswährung	CHF
Bewertungsintervall	täglich
Vertriebszulassung	LI, DE, AT, CH

Handelsinformationen	
ISIN Anteilsklasse A in CHF	LI0122468528
ISIN Anteilsklasse A in EUR	LI0224072749
ISIN Anteilsklasse C in CHF	LI0224073465
Kotierung	nein
Bewertungstag	täglich
Annahmeschluss	spätestens
Anteilsgeschäft	12 Uhr MEZ
Ausgabe-/Rücknahmetag	Täglich
Valuta Ausgabe-/Rücknahmetag	T +3
Mindestanlage	1 Anteil

Kosten	
Ausgabeaufschlag:	
Anteilsklassen A	max. 3%
Anteilsklassen C	0%
Rücknahmeabschlag	0%
Management Fee :	
Anteilsklassen A	1.5% p.a.
Anteilsklassen C	1.2% p.a.
Performance Fee	10%
Hurdle Rate	2%
High Watermark	Ja
TER 1 Anteilsklasse A CHF	1.87 %
TER 1 Anteilsklasse A EUR	1.87 %
TER gültig per	31.12.2024

Marketingmitteilung:
Dieses Dokument ist zu
Marketingzwecken bestimmt.



30. Juni 2025

Risiko- und Ertragsprofil

Geringes Risiko Höheres Risiko



Relativ geringere Rendite Relativ höhere Rendite

Risikokennzahlen

Annualisierte Volatilität seit Auflage	33.1%
Annualisierte Volatilität (3 Jahre)	37.4%
Annualisierte Volatilität (1 Jahr)	34.9%

Rechtliche Struktur

Fondsdomizil	Liechtenstein
Fondsleitung	LLB Fund Services
Depotbank	LLB Liechtensteinische Landesbank
Revision	PWC PriceWaterhouseCoopers
Management	www.incrementum.li
Portfoliomanager	Dr. Christian Schärer
Stellvertreter	Hans G. Schiefen
Mail	cs@incrementum.li
Telefon	+423 237 26 66
KIID & Prospekt	www.lafv.li
Homepage	www.uraniumresourcesfund.li

Newsletteranmeldung

www.incrementum.li/newsletter/
www.uraniumresourcesfund.li/newsletter

Incrementum AG
 Im alten Riet 153
 9494 – Schaan
 Fürstentum Liechtenstein
 +423 237 26 66
urf-info@incrementum.li
www.incrementum.li
www.uraniumresourcesfund.li

Marketingmitteilung:
 *Dieses Dokument ist zu Marketingzwecken bestimmt.

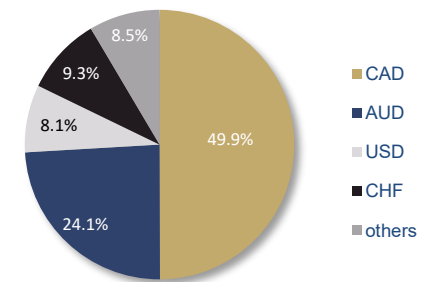
Anlagestrategie

	aktuell	min.	max.
Liquidität	4.5%	0.0%	49.0%
davon Konti LLB	4.5%	0.0%	20.0%
max. 12 Monate	0.0%	0.0%	29.0%
Bonds	0.0%	0.0%	20.0%
mit Uranbezug	0.0%	0.0%	15.0%
andere	0.0%	0.0%	10.0%
Aktien	95.4%	0.0%	100.0%
Uran - physisch & Royalties	15.5%	10.0%	30.0%
Uran - Produzenten	43.3%	10.0%	60.0%
Uran - Projektentwickler	26.6%	0.0%	40.0%
Uran - Explorer	8.8%	0.0%	10.0%
andere	1.2%	0.0%	10.0%
Total	100%		

Top 10 Positionen

1	Paladin Energy	9.5%
2	NexGen Energy	8.0%
3	Boss Energy	7.4%
4	Denisom Mines	7.2%
5	enCore Energy	5.2%
6	Sprott Physical Uranium Trust	4.8%
7	Cameco	4.8%
8	Uranium Energy	4.6%
9	Lotus Resources	4.6%
10	Yellow Cake	4.5%

Währungsaufteilung



Performance-Übersicht

	NAV	1 Monat	3 Monate	YTD	1 Jahr	3 Jahre	5 Jahre
uranium resources fund Anteilsklasse A CHF	24.48	+9.5%	+26.8%	-4.0%	-22.0%	+18.0%	+153.7%
uranium resources fund Anteilsklasse A EUR	240.34	+9.5%	+29.3%	-3.3%	-19.4%	+25.6%	+140.3%

Quelle: Incrementum AG
 Die vergangene Wertentwicklung ist kein zuverlässiger Indikator für die zukünftige Wertentwicklung.

Risikohinweis

Diese Fondsübersicht wurde von der Vertriebsstelle für Liechtenstein, der Incrementum AG, Im alten Riet 102, 9494 Schaan erstellt. Obwohl bei der Ausarbeitung dieser Fondsübersicht größtmögliche Sorgfalt angewandt wurde, übernimmt die Incrementum AG keine Gewähr für die darin enthaltenen Informationen. Die Fondsübersicht muss im Zusammenhang mit den relevanten Fondsdokumenten, d.h. dem aktuellen Fondsprospekt, dem Treuhandvertrag inklusive Anhang A, den Wesentlichen Anlegerinformationen ("KIID"), sowie des letzten Jahres- und Halbjahresberichts gelesen werden. Der Erwerb von Fondsanteilen erfolgt auf der Basis eben dieser relevanten Fondsdokumente, die kostenlos bei der Verwaltungsgesellschaft, LLB Fund Services AG, Äulestrasse 80, 9490 Vaduz/ Liechtenstein, (www.llb.li), der Verwahrstelle, LLB Liechtensteinische Landesbank AG, Städtle 44, 9490 Vaduz/ Liechtenstein und bei der Vertriebsstelle für Liechtenstein, der Incrementum AG, Im alten Riet 102, 9494 Schaan, sowie auf der Webseite des LAFV Liechtensteinischer Anlagefondsverband unter www.lafv.li erhältlich und einsehbar sind. Der Fonds ist in Liechtenstein domiziliert. Dieses Dokument darf in oder von der Schweiz aus nur an qualifizierte Anleger im Sinne von Art.10 Abs. 3 und 3ter KAG verteilt werden. In der Schweiz ist der Vertreter die LLB Swiss Investment AG, Claridenstrasse 20, CH-8002 Zürich, und die Zahlstelle die Bank Linth LLB AG, Zürcherstrasse 3, CH-8730 Uznach. Für die in der Schweiz vertriebenen Anteile ist das zuständige Gericht am Sitz des Vertreters in der Schweiz. Die Basisdokumente der Fonds im Sinne von Art. 13a KKV sowie die Jahres- und ggf. Halbjahresberichte sind kostenlos am Sitz des Schweizer Vertreters erhältlich. Die historische Wertentwicklung des Fonds erlaubt keinen Schluss auf die zukünftige Performance. Der Wert eines Anteils kann jederzeit steigen oder fallen. Für das Erreichen des angestrebten Anlageziels des Fonds kann keine Gewähr übernommen werden. Potenzielle Anleger sollten sich über mögliche steuerliche Konsequenzen, die rechtlichen Voraussetzungen und mögliche Devisenbeschränkungen oder -kontrollvorschriften informieren, die in den Ländern ihrer Staatsangehörigkeit, ihres Wohnsitzes oder ihres Aufenthaltsortes gelten und die bedeutsam für die Zeichnung, das Halten, den Umtausch, die Rücknahme oder die Veräußerung von Anteilen sein können. Weitere steuerliche Erwägungen sind im Prospekt erläutert. Die Fondsanteile dürfen nur in solchen Rechtsordnungen zum Kauf angeboten oder verkauft werden, in denen ein solches Angebot oder ein solcher Verkauf zulässig ist. Die publizierten Informationen begründen weder eine Aufforderung noch ein Angebot oder eine Empfehlung zur Zeichnung von Anteilen.