



Eckdaten	NAV	MTD	YTD
Anteilsklasse A in CHF	23.62	-3.5%	-7.4%
Anteilsklasse A in EUR	233.14	-3.0%	-6.2%
Anteilsklasse C in CHF	128.00	-3.3%	n.a.

Fundprofil	
Volumen	CHF 36.0 Mio.
Gesetzlicher Fundtyp	UCITS V
Rechtsform	Kollektivtreuhänderschaft
Zielfondsfähig	ja
Erfolgsverwendung	Thesaurierend
Rechnungswährung	CHF
Bewertungsintervall	täglich
Vertriebszulassung	LI, DE, AT, CH

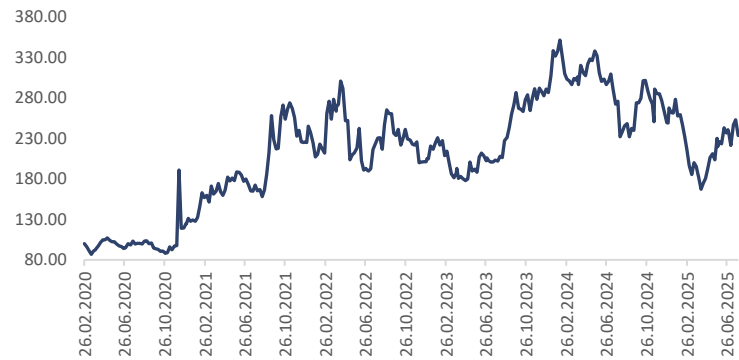
Handelsinformationen	
ISIN Anteilsklasse A in CHF	LI0122468528
ISIN Anteilsklasse A in EUR	LI0224072749
ISIN Anteilsklasse C in CHF	LI0224073465
Kotierung	nein
Bewertungstag	täglich
Annahmeschluss	spätestens
Anteilsgeschäft	12 Uhr MEZ
Ausgabe-/Rücknahmetag	Täglich
Valuta Ausgabe-/Rücknahmetag	T +3
Mindestanlage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

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 – 31.072025)



Managementkommentar

Die Stromnachfrage steigt. Getrieben von Rechenzentren, Kühlanlagen, Elektromobilität und Elektrifizierung der Industrie. Das ist eine gute Nachricht für die Stromproduzenten, deren Kapazitäten gut ausgelastet sind und die sich entsprechend positionieren. Sie bauen neue Gaskraftwerke, Solaranlagen und Windturbinen. Auch die Atomkraft profitiert. Die Betriebslaufzeit der bestehenden Reaktorflotte wird verlängert, die Anlagen modernisiert und neue Reaktoren geplant. Diese Atomkraftwerke liefern an sieben Tagen in der Woche rund um die Uhr CO2-arm produzierte Grundlast für das Stromnetz und müssen mit Brennstoff versorgt werden.

Bisher agieren die Kraftwerkbetreiber bei der Brennstoffbeschaffung zurückhaltend. Sie schieben die unvermeidlichen Urankäufe weiter auf und bauen ihre Lagerbestände entsprechend ab. Aufgeschoben ist aber nicht aufgehoben. Die Käufer werden an den Markt zurückkommen und ihren Bedarf decken. Während der Sommerferienzeit verläuft das Geschehen meist in ruhigen Bahnen. Das ist auch dieses Jahr nicht anders. Am Spotmarkt wurden im Rahmen von 23 Transaktionen 2 Mio. Pfund umgesetzt (YTD: 236 Transaktionen / Volumen 30.2 Mio. Pfund). Der Spotpreis notierte per Ende Juli bei USD 71.10 pro Pfund (MoM: - 9.4%). Der vom Marktbeobachter „UxC“ gemeldete Preis für langfristige Transaktionen notiert unverändert bei USD 80 pro Pfund. Es wurden 5 Lieferverträge mit einem Gesamtvolumen von 2 Mio. Pfund abgeschlossen (YTD: 34 Transaktionen / Volumen 29 Mio. Pfund). Zur Erinnerung: Die globale Reaktorflotte verbraucht rund 195 Mio. Pfund p.a.. Entsprechend deutlich liegt der Markt bisher unter der Ersatzrate von 1 (bzw. 100%). Es würde nicht überraschen, wenn sich die Vertragsverhandlungen rund um das Anfang September in London stattfindende Symposium der „World Nuclear Association“ (WNA) intensivieren würden. Auf diese Gespräche scheinen sich erste Kraftwerkbetreiber vorzubereiten, indem sie mit kleineren Ausschreibungen die aktuellen Marktverhältnisse ausloten. Dabei treffen sie auf Gegenparteien mit klaren Vorstellungen: Die Produzenten streben Vereinbarungen mit marktbezogenen Preismechanismen zum Zeitpunkt der Lieferung an.

Im Portfolio des Fonds liegt der Anteil von physischem Uran in der Regel bei rund 15%. Diese Allokation erfolgt aus 2 Überlegungen. Einerseits aufgrund unsere Investmenthypothese: Damit der strukturell unterversorgte Uranmarkt (Angebotslücke) ein neues Gleichgewicht findet, braucht es deutlich höhere Uranpreise. Diese setzen den Anreiz, dass neue Produktionskapazitäten den Weg an den Markt finden. Andererseits zur Absicherung: Es braucht zahlreiche neue Uranminen, um die Nachfrage zu decken und die bestehende Angebotslücke zu reduzieren. Die Realisierung dieser Projekte ist eine gewaltige Herausforderung (Kosten, Zeit, Umsetzungsrisiken). Weltweit gibt es knapp 20 Projekte, die in den kommenden 5 Jahren für den Uranmarkt relevant sind. Der Fund ist in einige dieser Projekte investiert. Falls sich eines oder mehrere dieser Projekte verzögern oder gar scheitern, so wird das am Uranmarkt in Form fehlender Produktion Spuren hinterlassen. Es ist zu erwarten, dass der Uranpreis in einem solchen Fall deutlich ansteigen wird. Vor diesem Hintergrund hält der Fund physisches Uran im Portfolio. Trotz der in diesem Jahr enttäuschenden Performance. Dass der Produktionsstart einer Uranmine eine Herausforderung ist, mussten in den vergangenen Monaten einige Unternehmen und Investoren zur Kenntnis nehmen. Auch der Fund war durch die negativen Meldungen von „enCore Energy“ und „Boss Energy“ tangiert. Dem Management von „enCore Energy“ ist es in der Zwischenzeit gelungen, die Produktionsprobleme in den Griff zu bekommen. Entsprechend hat sich die Aktie vom Rückschlag weitgehend erholt und ist unverändert eine Kernposition im Fundportfolio. Noch unklar ist die Situation im Falle von „Boss Energy“. Zuerst ist der langjährige Geschäftsführer (unerwartet) zurückgetreten, was uns zum Abbau der Aktienposition um rund einen Drittel veranlasst hat. Vier Tage später wurden die Produktionsprobleme kommuniziert. Entsprechend harsch viel die Marktreaktion aus. Trotzdem verbleibt die restliche Boss-Position bis zum Vorliegen der aktualisierten Pläne des neuen Managements im Portfolio. In der Zwischenzeit bergen die weiter ausgebauten Shortpositionen in der Aktie Potential für eine Gegenbewegung...

Management-Team

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

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

Risiko- und Ertragsprofil



Risikokennzahlen	
Annualisierte Volatilität seit Auflage	33.0%
Annualisierte Volatilität (3 Jahre)	36.2%
Annualisierte Volatilität (1 Jahr)	32.6%

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.

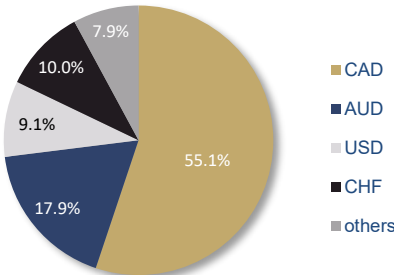
Anlagestrategie

	aktuell	min.	max.
Liquidität	7.1%	0.0%	49.0%
davon Konti LLB	7.1%	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	92.9%	0.0%	100.0%
Uran - physisch & Royalties	17.0%	10.0%	30.0%
Uran - Produzenten	37.0%	10.0%	60.0%
Uran - Projektentwickler	27.8%	0.0%	40.0%
Uran - Explorer	9.9%	0.0%	10.0%
andere	1.2%	0.0%	10.0%
Total	100%		

Top 10 Positionen

1	Energy Fuels	8.3%
2	NexGen Energy	8.1%
3	Denison Mines	8.0%
4	Paladin Energy	5.7%
5	Sprott Physical Uranium Trust	4.7%
6	Uranium Energy	4.7%
7	Yellow Cake	4.7%
8	Cameco	4.6%
9	enCore Energy	4.4%
10	Lotus Resources	4.3%

Währungsaufteilung



Performance-Übersicht

	NAV	1 Monat	3 Monate	YTD	1 Jahr	3 Jahre	5 Jahre
uranium resources fund Anteilsklasse A CHF	23.62	-3.5%	+20.9%	-7.4%	-17.4%	-0.1%	+129.3%
uranium resources fund Anteilsklasse A EUR	233.14	-3.0%	+21.2%	-6.2%	-15.3%	+4.8%	+133.9%

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 153, 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 Halbjahresberichtes 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 153, 9494 Schaan, sowie auf der Webseite des LAFV Liechtensteinischer Anlagefondsverband unter www.lafv.li erhältlich und einsehbar sind. Der Fonds ist in Liechtenstein domiziliert. In der Schweiz ist der Vertreter die LLB Swiss Investment AG, Claridenstrasse 20, CH-8002 Zürich, und die Zahlstelle die Bank LLB (Schweiz) 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.