



Anlageziel & Anlagepolitik

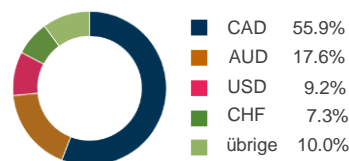
Der Fund eignet sich für den langfristig orientierten Investor, der an den interessanten Perspektiven des Uransektors partizipieren will. Das Vermögen wird nach dem Grundsatz der Risikostreuung weltweit in Unternehmen und Emittenten, die einen direkten Bezug zum Uransektor haben, investiert. Die Anlagestrategie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

Anlagestrategie	aktuell	min.	max.
Liquidität	0.5%	5.0%	49.0%
davon Konti LLB	0.5%	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	99.6%	0.0%	95.0%
Uran - physisch & Royalties	11.7%	10.0%	30.0%
Uran - Produzenten	38.8%	10.0%	60.0%
Uran - Development & Exploration	45.9%	0.0%	40.0%
Uran - Utilities & Infrastruktur	2.9%	0.0%	15.0%
andere	0.3%	0.0%	20.0%
Total	100.0%		

Top 10 Aktien-Positionen

enCore Energy	7.3%
Boss Energy	7.1%
Denison Mines	6.7%
ISO Energy	6.7%
NexGen Energy	6.5%
Paladin Energy	5.0%
NAC Kazatomprom	4.9%
Sprott physical Uranium Trust	4.9%
Yellow Cake	4.9%
Uranium Energy	4.9%

Vermögen nach Währungen



Managementkommentar

Im Berichtsmonat konnten sowohl der physische Uranmarkt als auch Uranaktien von kräftigem Rückenwind profitieren. Der Spotpreis notierte nach einem deutlichen Preisanstieg per Ende September bei USD 73.50 pro Pfund (MoM: +20.3%; YTD: +53.9%). Für Uran, das im Rahmen von langfristigen Lieferverträgen gehandelt wird, stand der Preis bei USD 61.00 pro Pfund (MoM: +5.2%; YTD: +17.3%). Bemerkenswert ist, dass der Preisanstieg am Spotmarkt vor dem Hintergrund von weiter abnehmenden Transaktionsvolumen stattgefunden hat. Die geringe Marktliquidität ist eine Folge davon, dass die Produzenten weniger Uran am Spotmarkt und mehr im Rahmen langfristiger Lieferverträge verkaufen. Jüngstes Beispiel ist „BHP“, die in ihrer australischen Mine „Olympic-Dam“ Uran in substanziellem Umfang als Beiprodukt gewinnt und dieses nun im Rahmen langfristiger laufender Verträge zu vermarkten beginnt. Das Kontraktvolumen langfristiger Lieferverträge steigt entsprechend weiter an (YTD: 143.7 Mio. Pfund) und könnte dieses Jahr erstmals seit langer Zeit das Niveau der Ersatzrate erreichen. In diesem Fall würden die Nachfrager mindestens das Volumen mit neuen Käufen ersetzen, welches sie im Jahresverlauf verbraucht haben (Replacement Ratio = 1).

Vom beschriebenen Preisanstieg am physischen Uranmarkt haben die Aktien der Produzenten und Projektentwickler deutlich profitiert. Entsprechend konnte auch der NAV des Fonds deutlich zulegen. Das konstruktive Marktumfeld inspiriert offensichtlich auch die Entscheidungsträger auf der Unternehmensebene. So haben beispielsweise „IsoEnergy“ und „Consolidated Uranium“ ein Zusammengehen beschlossen. Die Aktien beider Unternehmen sind im Portfolio vertreten. Zudem beschafft sich „Denison Mines“ in diesen Tagen rund USD 55 Mio. am Markt, um die Projektentwicklung in eine nächste Etappe zu bringen. Zum Monatsende bzw. anfangs Oktober sorgten Gewinnmitnahmen für eine deutliche Abkühlung der spekulativ erhitzten Gemüter. Anlass war die Meldung, dass „Kazatomprom“ bis 2025 die Produktion auf das maximal lizenzierte Volumen erhöhen möchte. Damit dürften im Falle einer erfolgreichen Umsetzung dieser Pläne, zusätzlich rund 13 Mio. Pfund p.a. zur Verfügung stehen. Wir werten diese Pläne als klares Zeichen dafür, dass der Marktführer an eine anhaltend positive Marktentwicklung glaubt. Damit sind auch die selbst auferlegten Produktionsbeschränkungen des Marktführers zur Stabilisierung des Uranmarktes Geschichte. Ein weiterer Schritt auf dem Weg zur Normalisierung des Marktes...

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
CHF-Anteilsklasse «A»	30.33	+26.2%	+38.1%
EUR-Anteilsklasse «B»	286.19	+23.9%	+39.7%

Fundprofil

Volumen	CHF 52.6 Mio
Gesetzlicher Fundtyp	UCITS V
Rechtsform	Kollektivtreuhänderschaft
Zielfondsfähig	ja
Erfolgsverwendung	Thesaurierend
Rechnungswährung	CHF
Bewertungsintervall	wöchentlich
Vertriebszulassung	LI, DE, AT, CH „Qualifizierte Investoren“

Handelsinformationen

ISIN CHF-Anteilsklasse «A»	LI0122468528
ISIN EUR-Anteilsklasse «B»	LI0224072749
Kotierung	nein
Bewertungstag	Donnerstag
Annaheschluss Anteilsgeschäft	Mittwoch spätestens 12.00h MEZ
Ausgabe-/Rücknahmetag	Donnerstag
Valuta Ausgabe-/Rücknahmetag	T +2
Mindestanlage	1 Anteil

Kosten

Ausgabeaufschlag	0%
Rücknahmeabschlag	0%
Management Fee	1,5 % p.a.
Performance Fee	15%
Hurdle Rate	2%
High Watermark	Ja
TER 1 CHF-Anteilsklasse «A»	1.85 %
TER 1 EUR-Anteilsklasse «B»	1.85 %
TER gültig per	31.12.2022



Risiko- und Ertragsprofil

Geringes Risiko Höheres Risiko



Relativ geringere Rendite

Relativ höhere Rendite

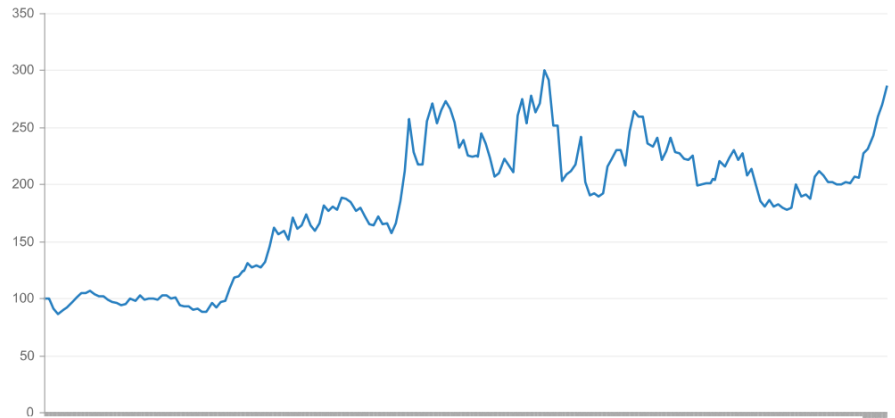
Risikokennzahlen

Annualisierte Volatilität seit Auflage	33.0%
Annualisierte Volatilität (3 Jahre)	42.9%
Annualisierte Volatilität (1 Jahr)	36.8%

Rechtliche Struktur

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

Wertentwicklung EUR-Anteilsklasse «B» (02.02.2020 – 27.09.2023)



Performance	NAV	September	3 Monate	YTD	1 Year	2 Years	3 Years	inception
uranium resources fund "A" (CHF)	30.33	26.2%	40.5%	38.1%	26.6%	21.3%	212.7%	-69.7%
uranium resources fund "B" (EUR)	286.19	23.9%	41.7%	39.7%	22.7%	31.6%	205.3%	186.2%

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 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 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.