

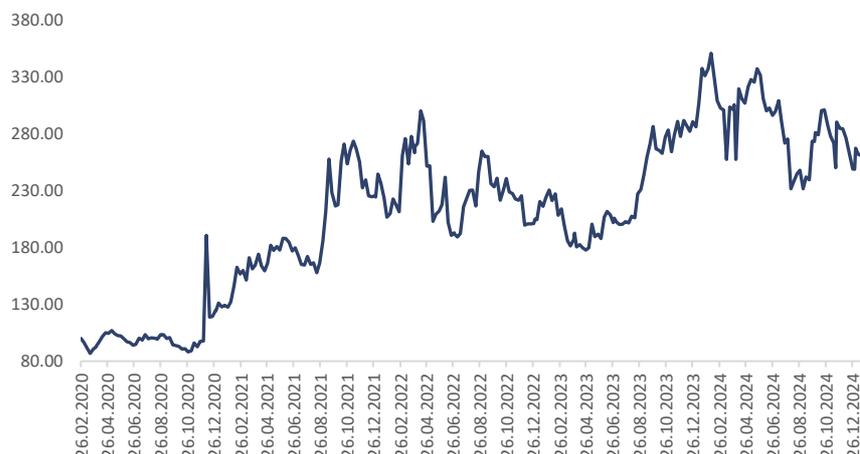


29. Januar 2025

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 EUR-Anteilsklasse «B» (26.02.2020 – 29.01.2025)



Managementkommentar

Achtung, fertig, los! Der Uransektor ist dynamisch ins neue Jahr gestartet. Verschiedene Impulse haben für eine bemerkenswerte Volatilität im Sektor gesorgt. So hat in den USA die Trump-Administration erste Vorstellungen im Bereich der Energiepolitik skizziert. Ihr Anspruch, dem Land zur globalen „Energie-Dominanz“ und zu einer möglichst grossen Unabhängigkeit von Energieimporten zu verhelfen, dürfte sich mittel- bis langfristig positiv auf den Uransektor auswirken. Um diesem Anspruch gerecht zu werden, müssen zahlreiche Anreize zum Ausbau der nuklearen Wertschöpfungskette gesetzt werden. Insbesondere die im Portfolio vertretenen US-Minenprojekte, die sich in einer späten Phase der Projektentwicklung befinden, sollten davon profitieren. Die Produktion aus diesen Minen wird mit dazu beitragen, die grosse Abhängigkeit von Uranimporten zu reduzieren. Zur Erinnerung: 20% der US-Stromproduktion kommen aus Atomkraftwerken. Eine nennenswerte US-Uranproduktion gibt es aktuell aber nicht. Vor diesem Hintergrund ist auch die mögliche Einführung von Importzöllen auf kanadisches Uran zu sehen. Aufgrund der bestehenden Angebotslücke im physischen Uranmarkt sowie der grossen Abhängigkeit von Uranlieferungen aus Kanada (26% des Importvolumens), erwarten wir diesbezüglich keine signifikanten Effekte für das Portfolio des Fonds.

Auch die Lancierung des KI-Open-Source-Modells „R1“ durch das chinesische Unternehmen DeekSeek hat den Uransektor erzittern lassen. Die vermeintlich hohe Effizienz des Modells hat Zweifel an den Wachstumsperspektiven der amerikanischen KI-Anbieter und damit verbunden letztlich auch an der Wachstumsdynamik der US-Stromnachfrage geweckt. Obwohl wir über keine Analysekompetenz im Bereich der Künstlichen Intelligenz verfügen, sehen wir die Auswirkungen dieser Produktelancierung differenziert. Wir erwarten nicht, dass die geopolitische Ambition der USA tangiert wird, sich das Wachstumstempo reduzieren oder das Interesse am KI-Thema sich signifikant abkühlen wird. KI wird weiterhin ein dominantes Investitionsthema für den Technologiesektor bleiben. Möglicherweise muss aber mit Blick auf die sich verschärfende globale Wettbewerbssituation die Zahlungsbereitschaft der Nutzer und damit die Profitabilität der KI-Infrastrukturinvestitionen hinterfragt werden. Für die Stromnachfrage entscheidend ist die Frage nach der Menge der nachgefragten Rechenleistung. Es ist zu erwarten, dass ein tieferer Preis für das künftige KI-Angebot die nachgefragte Menge schneller wachsen lässt. Abschliessend bleibt anzumerken, dass die diskutierte KI-Zukunftsperspektive für unsere Investment-Hypothese aufgrund unseres Anlagehorizonts von 3 bis 5 Jahren kaum relevant ist. Die langfristig steigende Stromnachfrage findet in unseren Modellen noch kaum Berücksichtigung. Die Diskussion um die KI-Zukunftsperspektiven ist für die bestehende Angebotslücke am physischen Uranmarkt kaum von Relevanz. Wir sehen ausschliesslich einen Sentiment-Effekt bei den Marktteilnehmern. Vor diesem Hintergrund sind die beobachteten Kursrückschläge eine Kauf Gelegenheit für den mittelfristig orientierten Investor. Die Nachfrage nach Uran wird vom Umfang der globalen Reaktorflotte bestimmt. Gemäss den aktuellen Zahlen der Internationalen Energieagentur (IEA) sind 419 Reaktoren mit einer Kapazität von 396 GW am Netz. 62 Reaktoren sind im Bau und für 60 Reaktoren wurde eine Verlängerung der Betriebslaufzeit bereits bewilligt.

Die aktuell schlechte Investorenstimmung spiegelt sich in den Marktdaten. Der Uran-Spotpreis stand zum Ende des Berichtsmonats bei USD 70.50 pro Pfund (MoM: -3.4%). Mit 42 Transaktionen wurden 4.5 Mio. Pfund umgesetzt. Der im Rahmen von langfristigen Lieferverträgen vereinbarte „Term-Price“ wurde mit USD 80 pro Pfund rapportiert. Bemerkenswert ist das beobachtete Transaktionsvolumen von 17 Mio. Pfund.

Eckdaten	NAV	MTD	YTD
CHF-Anteilsklasse «A»	26.45	+3.7%	+3.7%
EUR-Anteilsklasse «B»	257.40	+3.5%	+3.5%

Fundprofil	
Volumen	CHF 43.9 Mio.
Gesetzlicher Fundtyp	UCITS V
Rechtsform	Kollektivtreuhänderschaft
Zielfondsfähig	ja
Erfolgsverwendung	Thesaurierend
Rechnungswährung	CHF
Bewertungsintervall	wöchentlich
Vertriebszulassung	LI, DE, AT, CH

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	max. 3%
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	31.12.2023

Marketingmitteilung:
Dieses Dokument ist zu
Marketingzwecken bestimmt.

Management-Team

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

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



29. Januar 2025

Risiko- und Ertragsprofil

Geringes Risiko Höheres Risiko



Relativ geringere Rendite Relativ höhere Rendite

Risikokennzahlen

Annualisierte Volatilität seit Auflage	32.8%
Annualisierte Volatilität (3 Jahre)	38.7%
Annualisierte Volatilität (1 Jahr)	29.9%

Rechtliche Struktur

Fondsdomizil	Liechtenstein
Fonsleitung	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/

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.

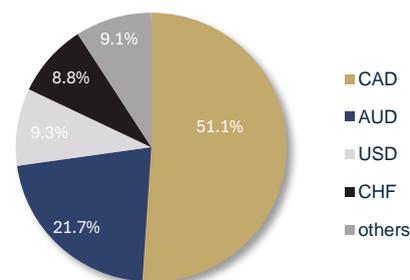
Anlagestrategie

	aktuell	min.	max.
Liquidität	1.1%	0.0%	49.0%
davon Konti LLB	1.1%	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	98.9%	0.0%	100.0%
Uran - physisch & Royalties	16.9%	10.0%	30.0%
Uran - Produzenten	42.4%	10.0%	60.0%
Uran - Projektentwickler	29.6%	0.0%	40.0%
Uran - Explorer	9.0%	0.0%	10.0%
andere	1.1%	0.0%	10.0%
Total	100%		

Top 10 Positionen

1	NexGen Energy	8.3%
2	Denison Mines	8.2%
3	enCore Energy	8.1%
4	Paladin Energy	7.7%
5	Sprott Physical Uranium Trust	5.0%
6	Boss Energy	4.8%
7	Uranium Energy	4.8%
8	Lotus Resources	4.6%
9	NAC Kazatomprom	4.5%
10	ZI Physical Uranium AMC	4.5%

Währungsaufteilung



Performance-Übersicht

	NAV	1 Monat	3 Monate	YTD	1 Jahr	3 Jahre	5 Jahre	Auflage
uranium resources fund "A" (CHF)	26.45	+3.7%	-10.2%	+3.7%	-24.4%	+15.5%	+140.5%	-73.6%
uranium resources fund "B" (EUR)	257.40	+3.5%	-10.5%	+3.5%	-23.6%	+24.5%	n.a.	+157.4%

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.