



uranium resources fund

Anteilstklasse A CHF – ISIN: LI0122468528

Anteilstklasse A EUR - ISIN: LI0224072749

KI trifft Uran - Das Comeback der Atomenergie und was es für Anleger bedeutet

Diskussion

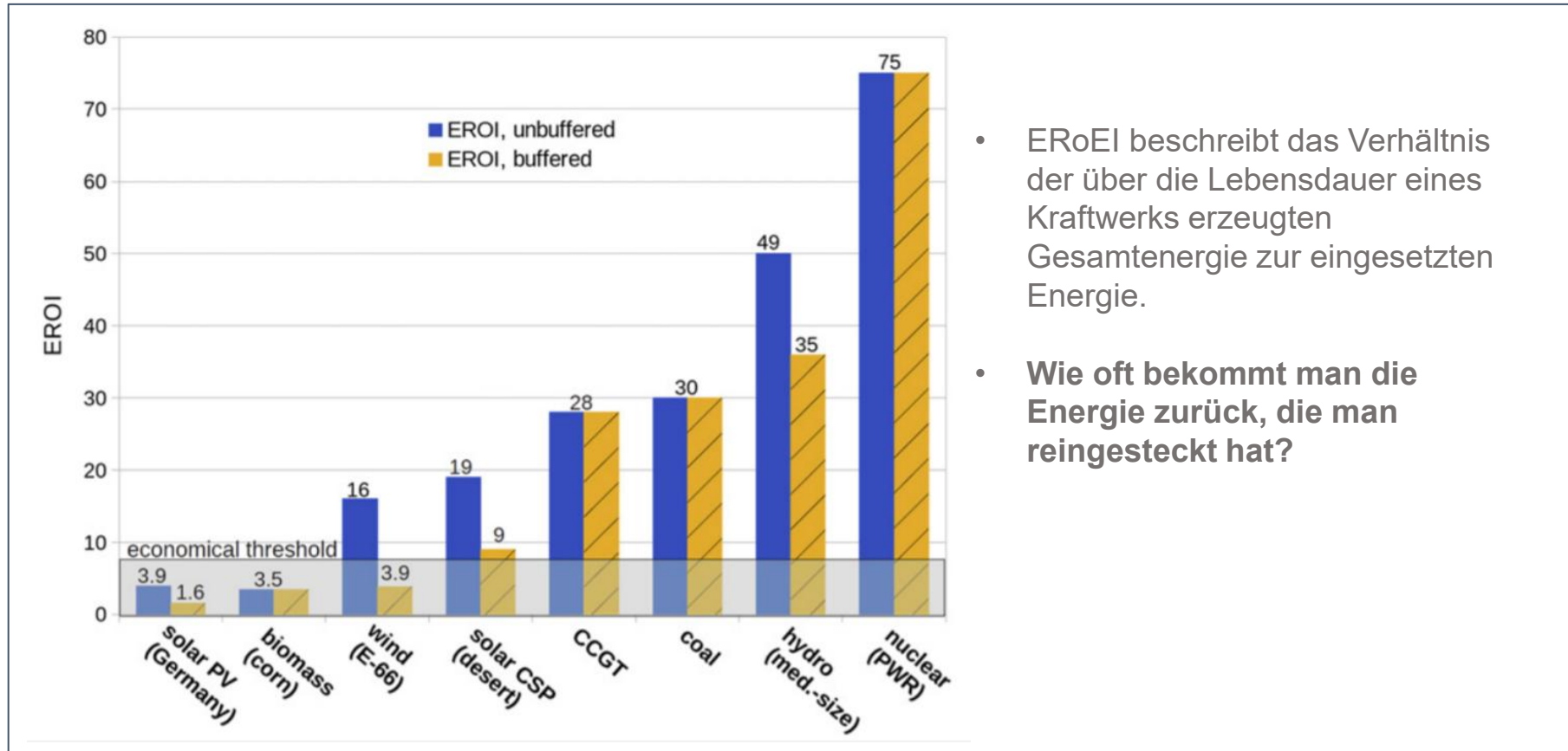
1. **Comeback der Atomenergie:** Vom Niedergang nach Fukushima zur Neubewertung
2. **Energiewende 2.0:** saubere Zuverlässigkeit ist genauso wichtig wie saubere Erzeugung
3. **Neue Nachfragelandschaft:** KI, Cloud Computing, datengestützte Industrien und Dekarbonisierungsdruck
4. **Brennstoff Uran:** Energieunabhängigkeit wird zur Frage der nationalen Sicherheit
5. **Portfolio:** Investment-Hypothese, Struktur, Potenzial und Risiko
6. **Fund:** Setup, Kosten, Distribution, Ansprechpartner
7. **Management:** unabhängiger, eigentümergeführter Asset Manager mit aktiver, sachwertfokussierter Anlagestrategie
8. **Kommunikation:** www.Incrementum.li, www.uraniumresourcesfund.li, www.lafv.li
9. **Ansprechpartner:** Thomas Billen, Sales (tb@incrementum.li) / Christian Schärer, Portfoliomanager (cs@incrementum.li)

Comeback der Atomenergie - sauber, sicher und verfügbar



- Klimapolitik - Beitrag zur Zielerreichung
- Netzstabilität - CO₂-arm produzierte Grundlast
- Hohe Verfügbarkeit – 7 / 24 / 365
- Versorgungssicherheit - Geopolitik

Comeback der Atomenergie - die Physik gewinnt



- EROI beschreibt das Verhältnis der über die Lebensdauer eines Kraftwerks erzeugten Gesamtenergie zur eingesetzten Energie.
- **Wie oft bekommt man die Energie zurück, die man eingesteckt hat?**

Quelle: Wikipedia, asepcells.ph

Comeback der Atomenergie – Bekenntnis von 31 Staaten



Comeback der Atomenergie - steigende Akzeptanz

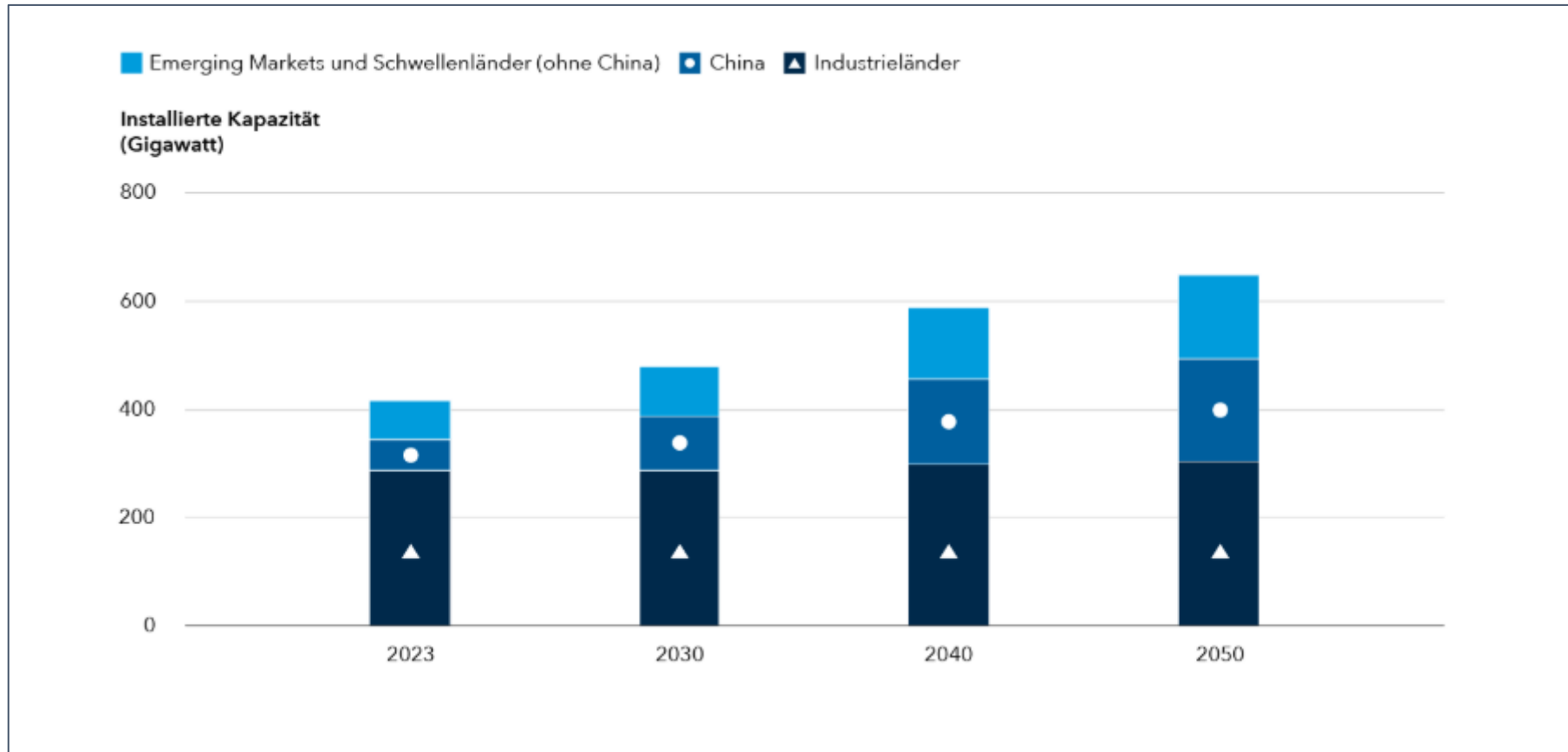


Comeback der Atomenergie - There are no „low energy“ rich countries



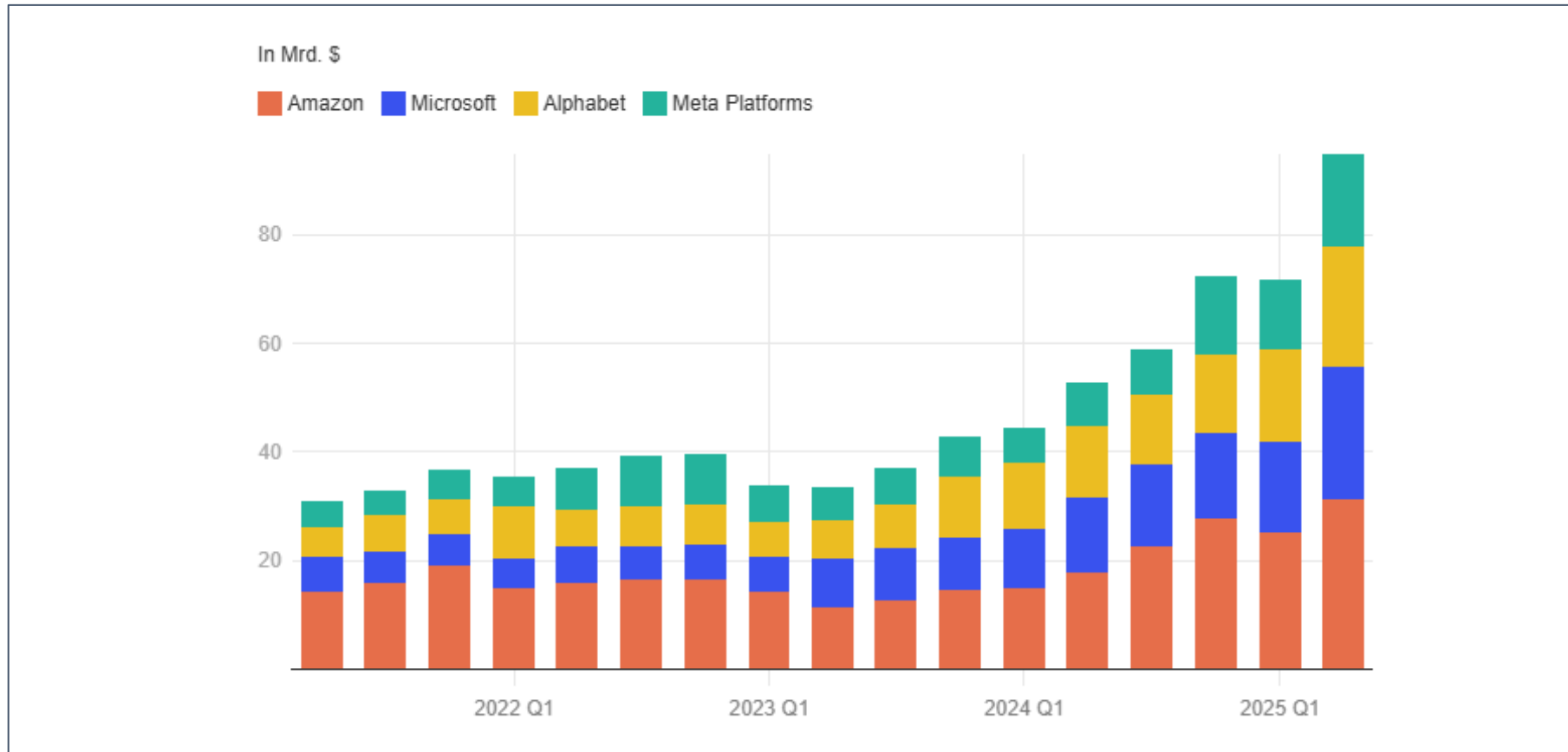
Quelle: Internationale Energieagentur (IEA)

Energiewende 2.0 - Die Welt wird nuklear



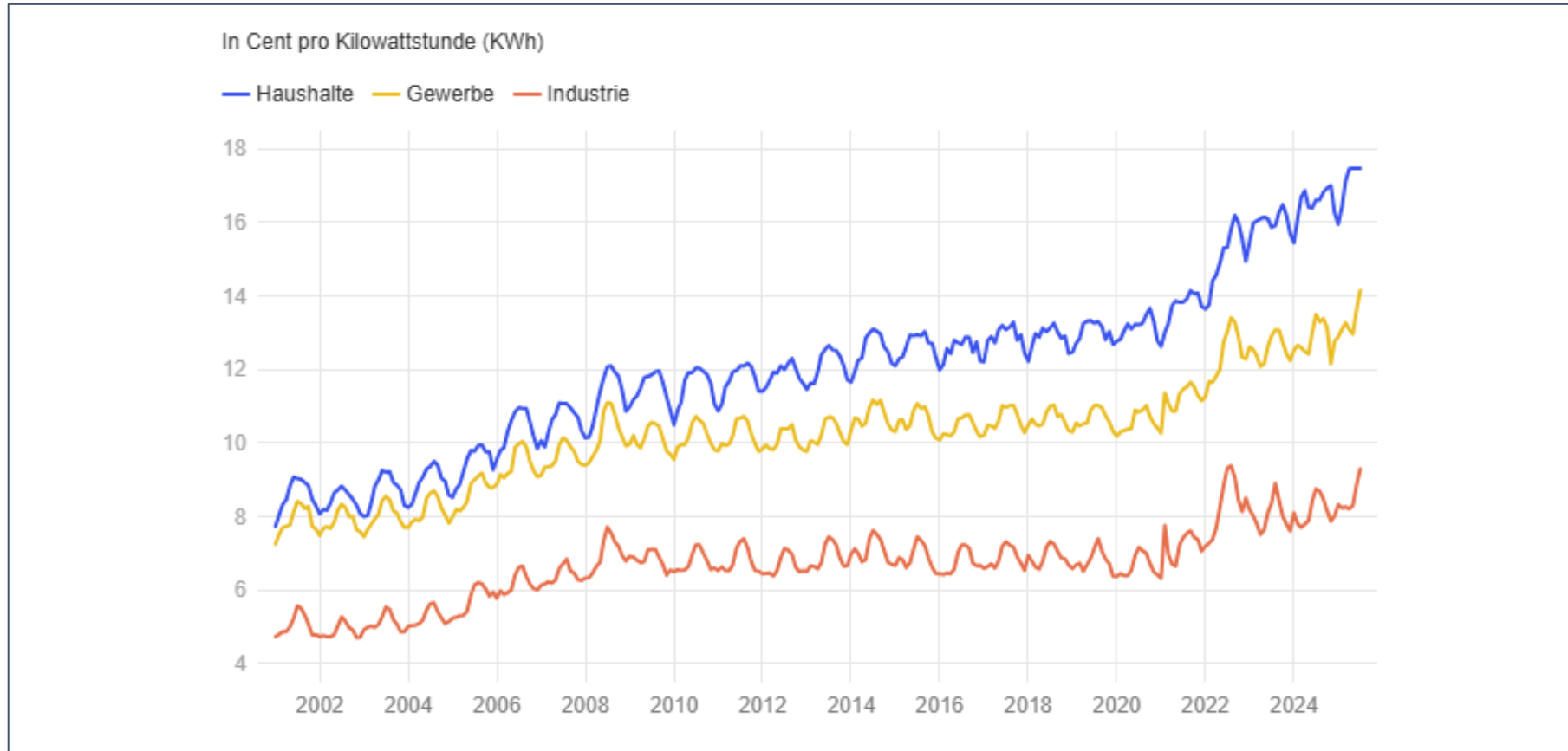
Quelle: Internationale Energieagentur (IEA). The Path to a New Era for Nuclear Energy. 16. Januar 2025

Neue Nachfragelandschaft - Ausbau der KI-Infrastruktur



Quelle: S&P Global Market Intelligence

Neue Nachfragelandschaft - Strompreise in den USA



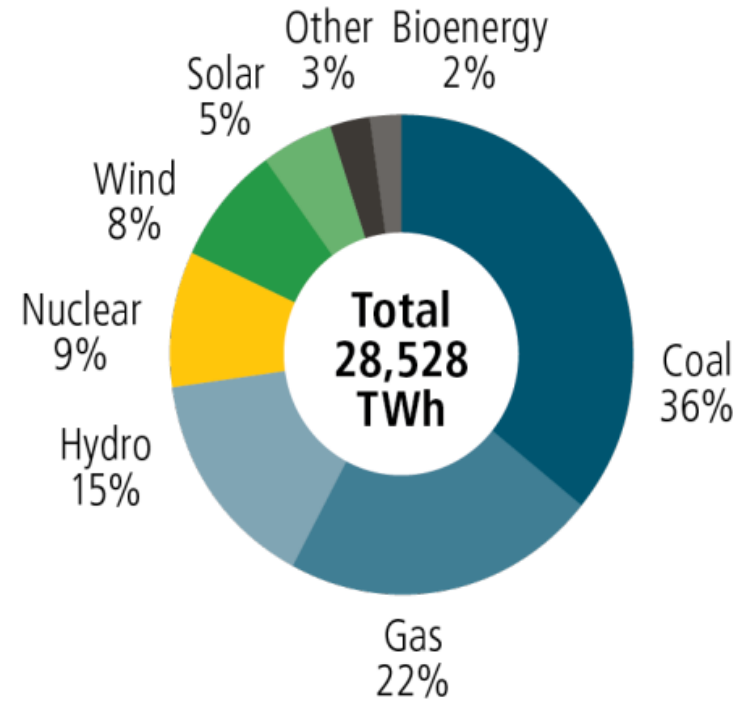
Quelle: US Energy Information Agency (EIA)

Neue Nachfragelandschaft - Neubau, Restarts und Laufzeitverlängerungen



- 63 Reaktoren sind im Bau
- Wachstum in China, Indien, Türkei, Ägypten und Russland
- Comeback japanischer Reaktoren
- Verlängerung der Betriebslaufzeit bestehender Reaktoren
- Entwicklung neuer Reaktorkonzepte (SMR)

Brennstoff Uran - unbeliebt, untergewichtet, unterschätzt



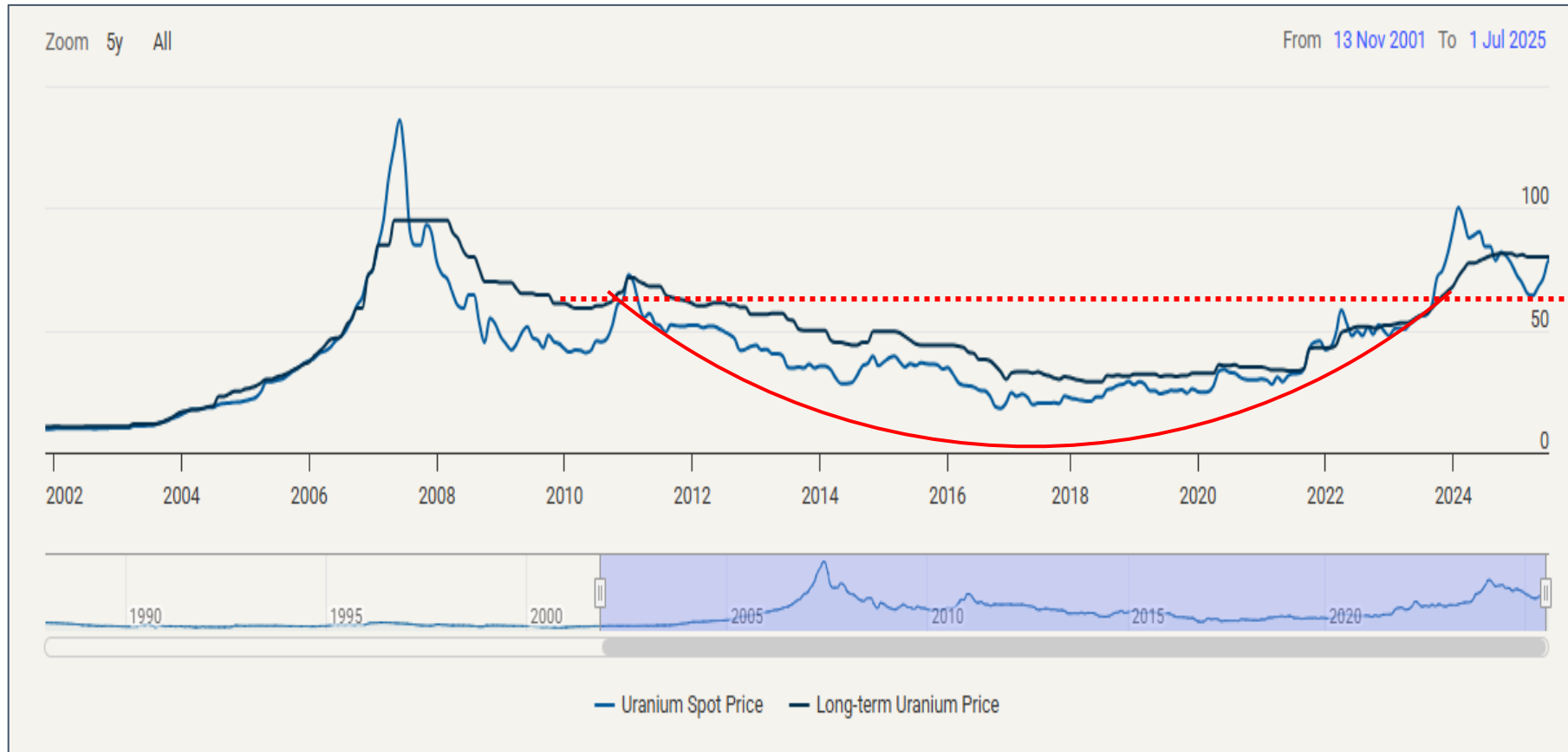
Quelle: World Nuclear Association

Brennstoff Uran - Alleinstellungsmerkmale



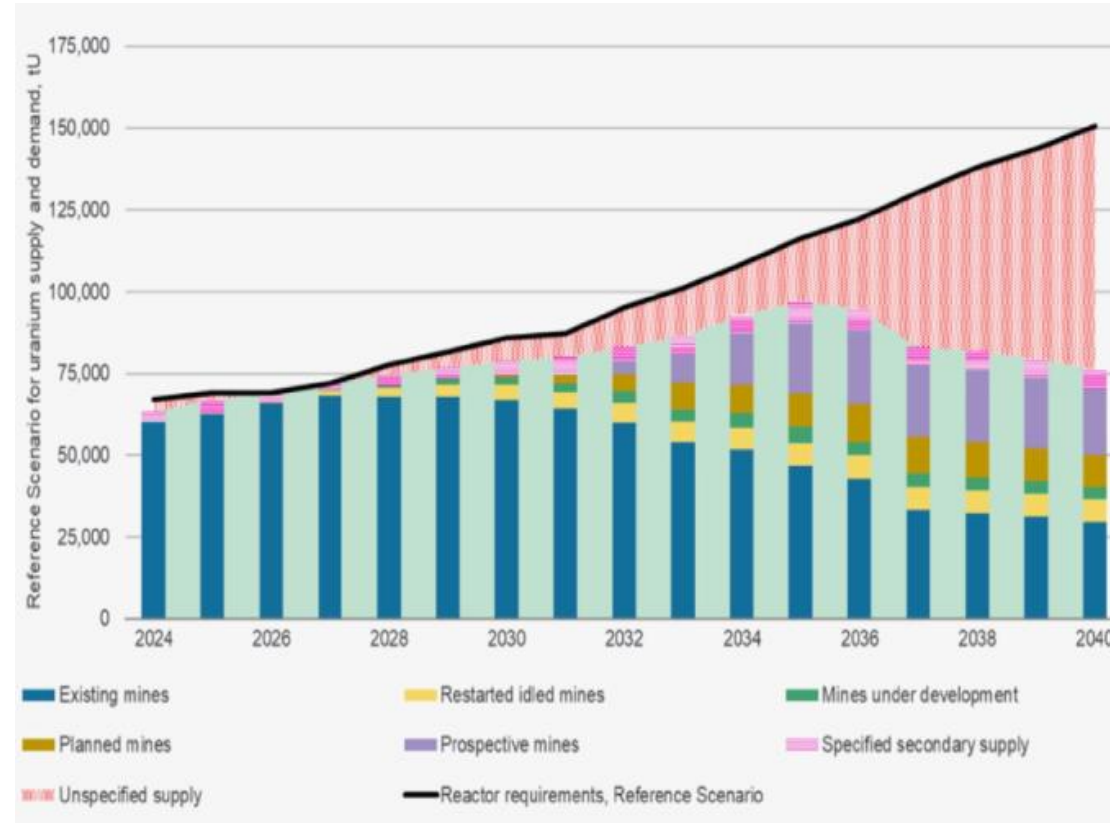
- Rohstoff für den Betrieb von Atomkraftwerken
- Hohe Energiedichte
- Keine Abhängigkeit vom Konjunkturzyklus
- Nachfrage kaum preissensitiv / Angebot kurzfristig fix
- Hohe Visibilität der End-Nachfrage
- Kein Substitut verfügbar
- Akteure agieren mit langfristiger Perspektive

Brennstoff Uran – Preisentwicklung (Spot & long term)



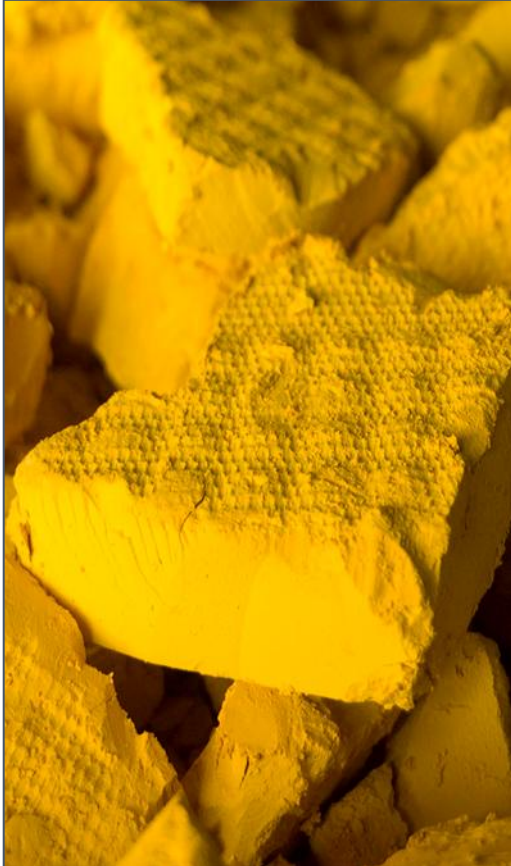
Quelle: fred.stlouisfed.org

Brennstoff Uran - Strukturelle Angebotslücke (Angebot < Nachfrage)



Quelle: Fuel-Report der World Nuclear Association (WNA) – Reference Szenario

Brennstoff Uran - Ursachen der Angebotslücke



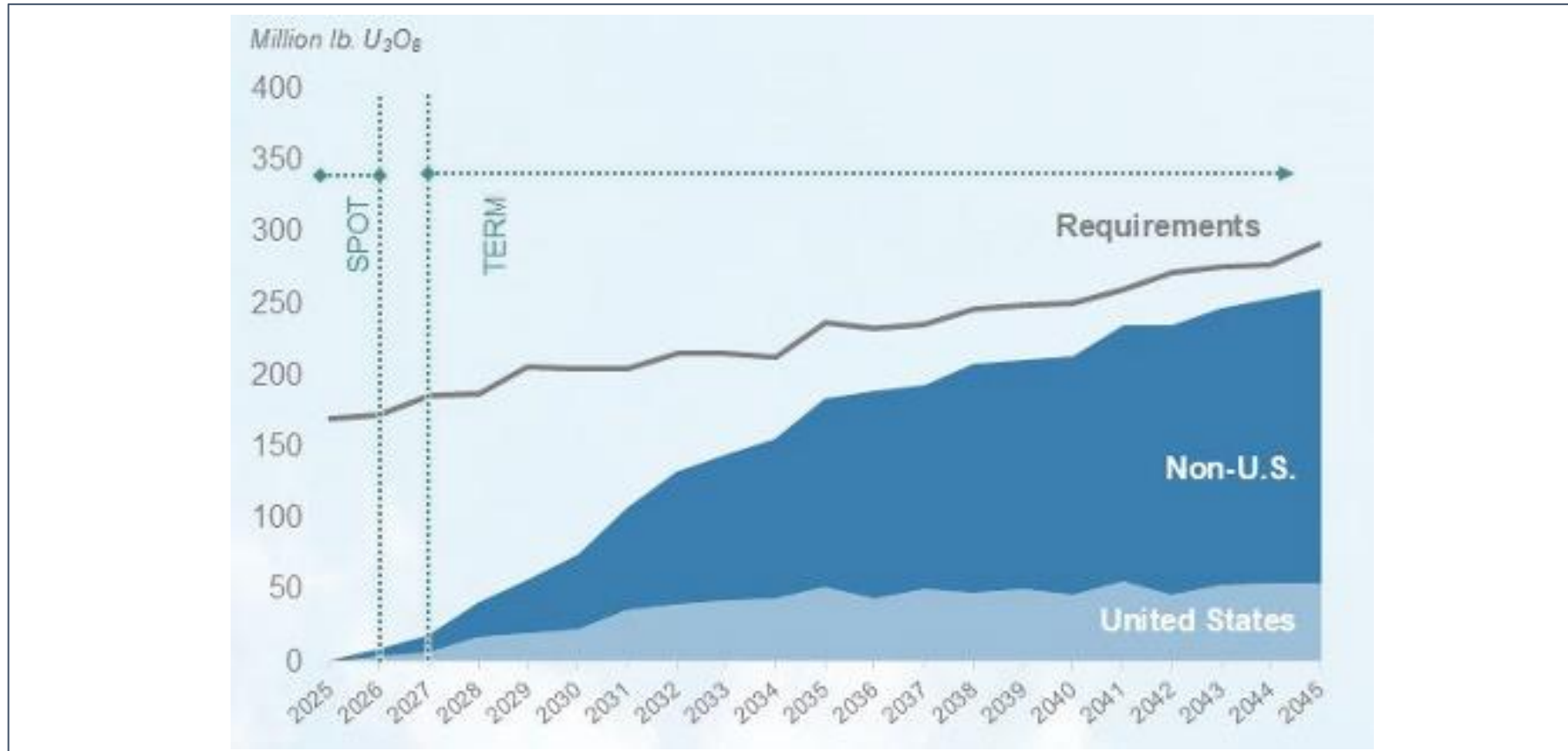
- Umfangreiche Lagerbestände (stock above ground)
- Geringe Investitionen (seit Fukushima)
- Brownfield-Projekte mit Herausforderungen
- Keine Realisierung von Greenfield-Projekten (Ausnahme Kasachstan)
- Reduziertes Angebot aus sekundären Quellen
- Kumulierten Fehlbetrag von 200 Millionen Pfund bis 2030 (UxC)

Brennstoff Uran - Lager werden geräumt



Quelle: UxC Q2 2025 Uranium Market Outlook

Brennstoff Uran - Versorger mit ungedecktem Bedarf



Quelle: UxC Q2 2025 Uranium Market Outlook

Brennstoff Uran - Utilities verlieren Kontrolle - Auftritt neuer Akteure



- Beteiligungsgesellschaften: Sprott Physical Uranium Trust, Yellow Cake plc entziehen dem Markt physisches Uran
- Hedge Funds bauen physische Bestände auf
- Banken: Natixis und Citi etablieren Handelsaktivität
- Rohstoffhandel: Mercuria lanciert physischen Uranhandel

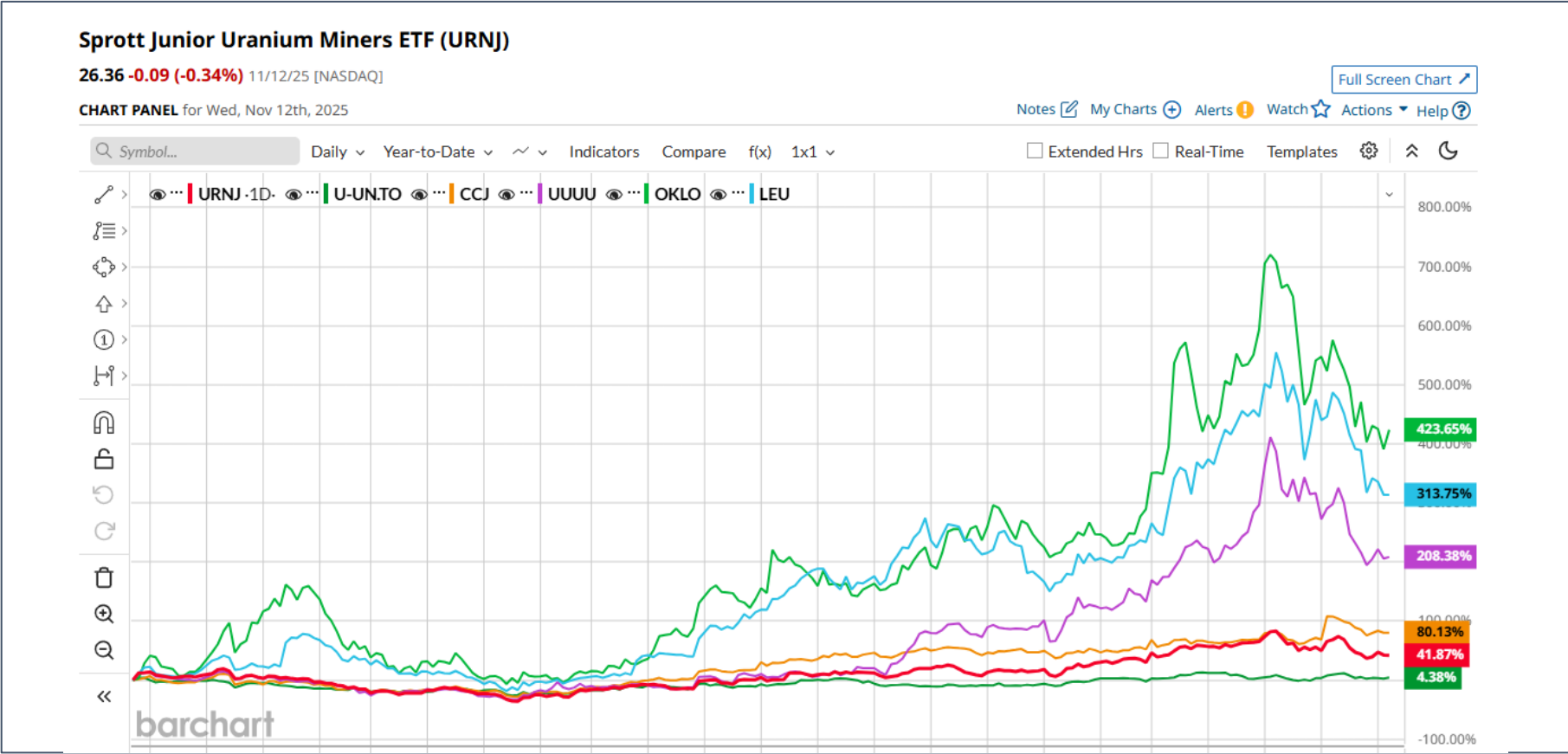
Portfolio - Investmenthypothese

- Die Angebotslücke am physischen Uranmarkt wird durch **höhere Uranpreise** geschlossen
- Höheren Uranpreise setzen den **Anreiz**, aus wirtschaftlichen Gründen stillgelegte **Produktion** sowie neue Minen **an den Markt** zu bringen
- Dank der strukturellen Angebotslücke und steigender Uranpreise können Uranproduzenten **attraktive langfristige Lieferverträge abschliessen**
- Uranproduktion verspricht für die kommenden Jahre **gute Margen und attraktive Wachstumsraten**
- Diese Chancen wollen wir unter Inkaufnahme **kontrollierter Risiken** konsequent nutzen

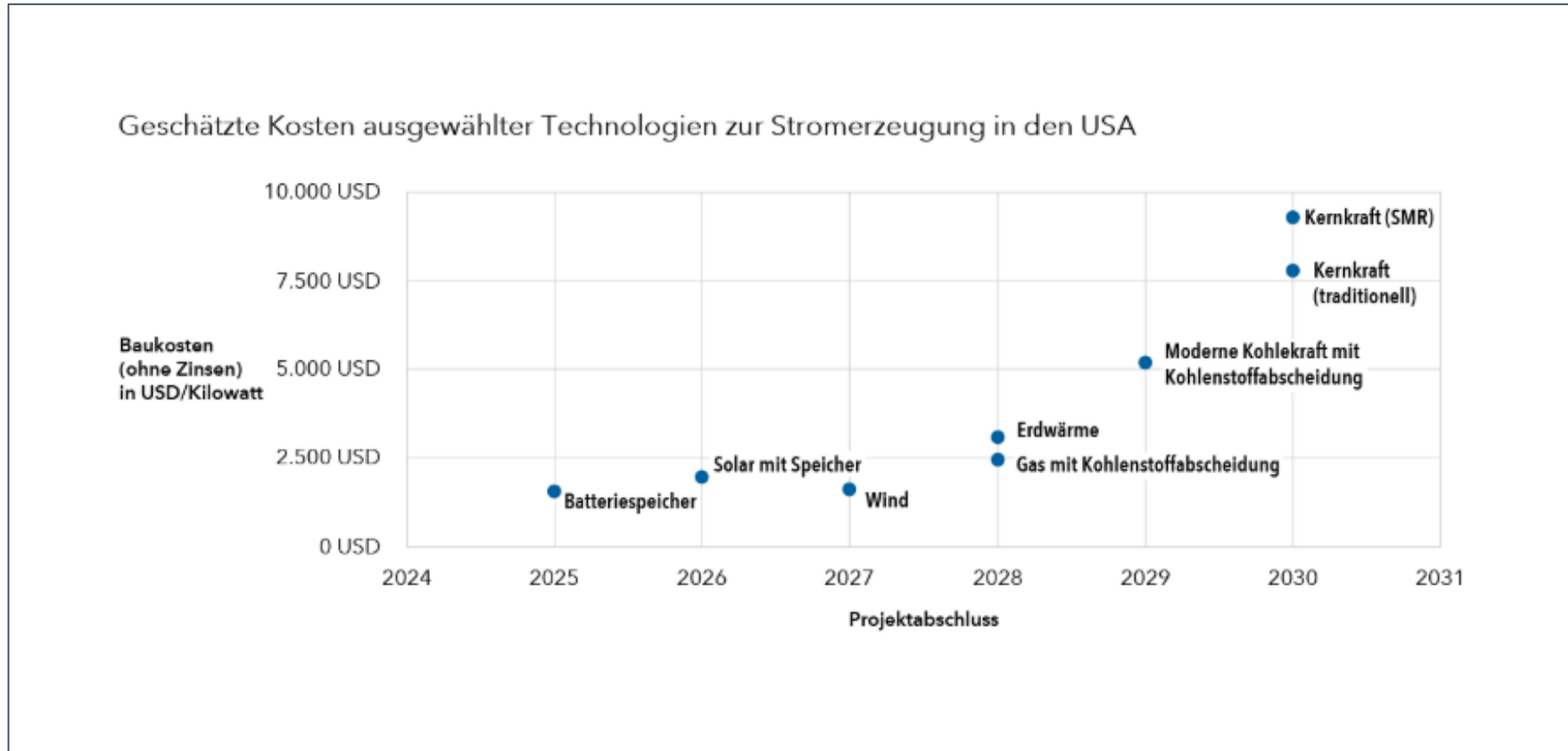
Portfolio - Struktur und Anlagefokus

- **Anlagefokus Uranabbau** (Stufe 1 der nuklearen Wertschöpfungskette)
- **Diversifikation** der Unternehmens- und Projektrisiken über 25 bis 30 Aktienpositionen
- **long only**, mindestens 80% Investitionsgrad, keine Währungsabsicherung
- **Globale Ausrichtung**, absolut return, keine Benchmark
- **UCITS reguliert** (Positionsgrösse max. 5%, Positionen > 5% = aggregiert max. 40%)
- **Fundamental basierter Anlageprozess**

Portfolio - SMRs werden gehypt



Portfolio - SMRs werden gehypt



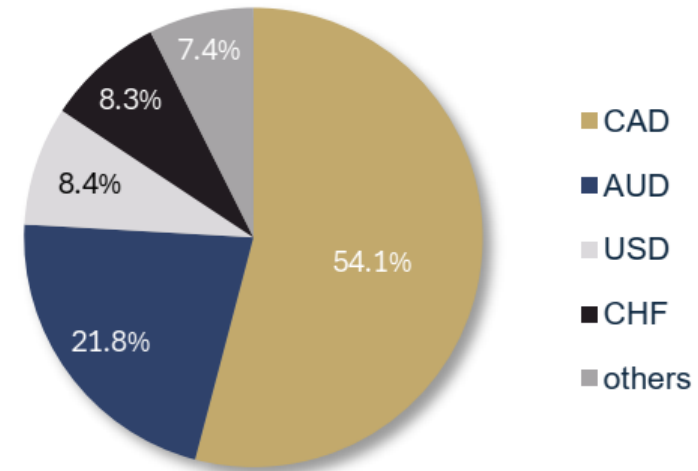
Quelle: U.S. Department of Energy „Assumptions to the Annual Energy Outlook 2025“

uranium resources fund – typisches Portfolio

Top 10 Positionen

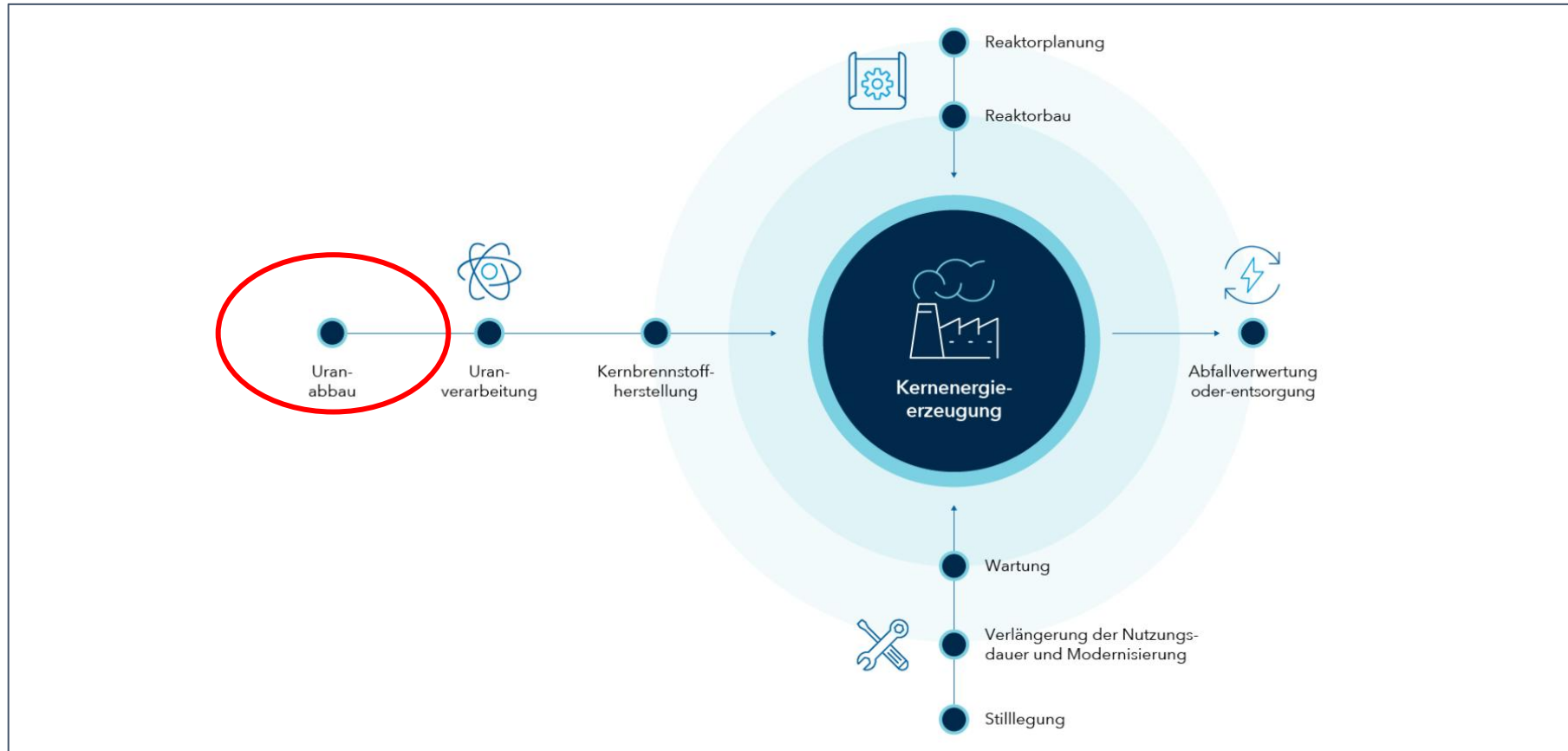
1	Denison Mines	9.0%
2	Paladin Energy	8.7%
3	NexGen Energy	8.5%
4	enCore Energy	5.1%
5	Energy Fuels	4.8%
6	Lotus Energy	4.8%
7	Uranium Royalty	4.6%
8	Sprott Physical Uranium Trust	4.5%
9	Yellow Cake	4.4%
10	IsoEnergy	4.4%

Währungsaufteilung



Quelle: Incrementum AG

Portfolio - Fokus auf Uranabbau



Quelle: United States Nuclear Regulatory Commission

Portfolio - steht auf 3 Säulen



Physisches Uran
(above ground)



Abbau von Uranerz



Entwicklung von
Uranabbau-Projekten
(late stage)

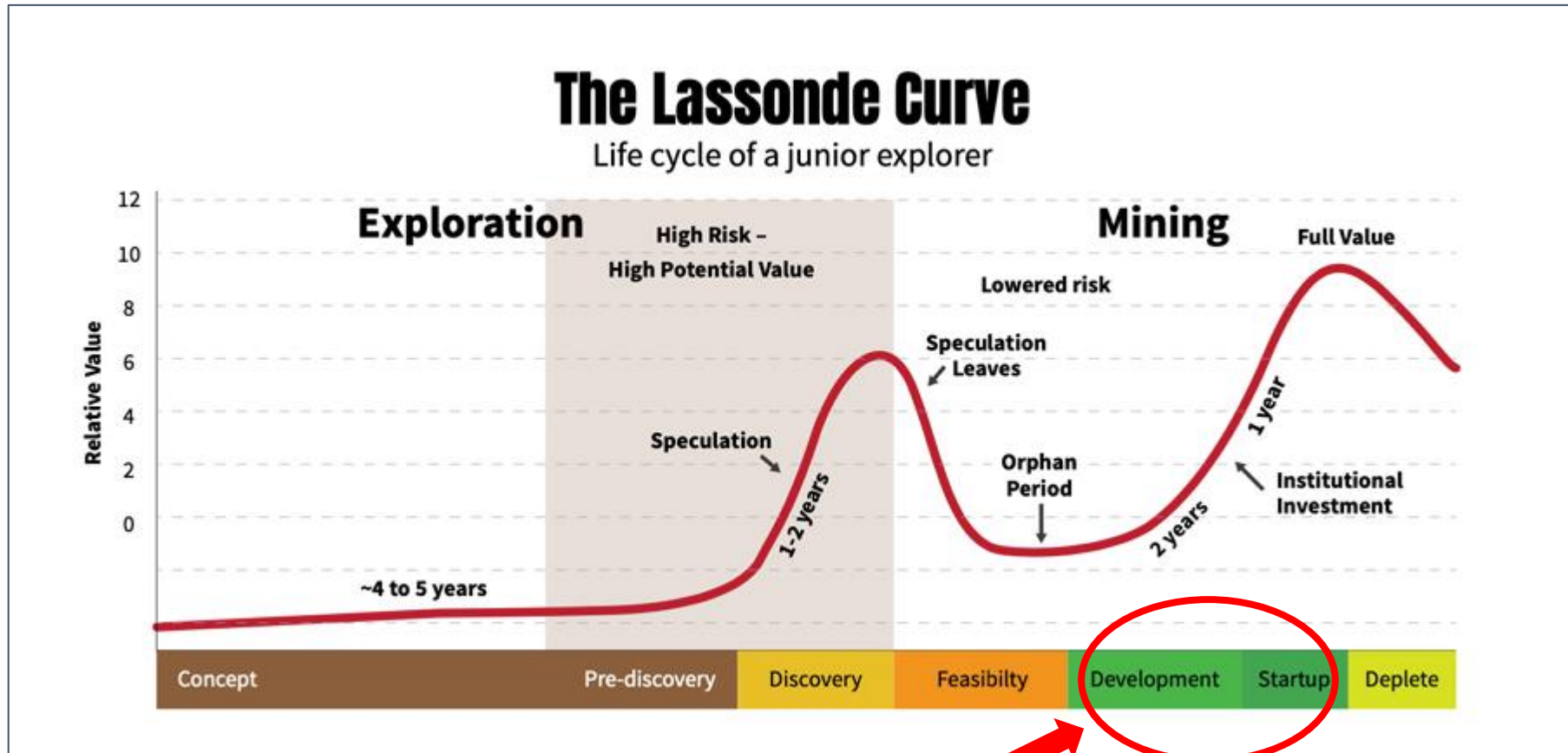
Quelle: Incrementum AG

Portfolio - neue Produktion schliesst die Angebotslücke

Company	Asset		2021	2022	2023	2024	2025	2026	2027	2028	2029	2030
Kazatomprom	diverse	Kazachstan	56.7	55.2	54.9	60.5	67.5	80	80	80	80	80
Cameco	Mc Arthur River	Kanada / Saskatchewan	-	1.1	13.5	18	18	18	18	18	18	18
	Cigar Lake	Kanada / Saskatchewan	10.2	18	15.1	18	18	18	18	18	18	18
Orano	Somair	Niger	5.2	5.2	3.7	3.7	3.7	3.7	3.7	3.7	3.7	3.7
BHP	Olympic Dam	Australien	7.3	7.3	8.9	8.9	8.9	8.9	8.9	8.9	8.9	8.9
others	diverse	Usbekistan	44.8	41.5	41.5	41.5	41.5	41.5	41.5	41.5	41.5	41.5
	Roessing (CNUC)	Namibia										
	Hussab (China)	Namibia										
Existing production			124.2	128.3	137.6	150.6	157.6	170.1	170.1	170.1	170.1	170.1
Boss	Honeymoon	Australien				0.8	1.6	2.5	2.5	2.5	2.5	2.5
Encore	South Texas	USA / Texas				0.5	1.8	3	3	3.6	3.6	3.6
Paladin	Langer Heinrich	Namibia				2.5	3.5	4.5	5.5	6	6	6
UEC	Christensen Ranch	USA / Wyoming				1	2	2.5	2.5	2.5	2.5	2.5
UR-Energy	Lost Creek	USA / Wyoming				1	1	1	1	1	1	1
Energy Fuels	White Mesa	USA				1.1	1.1	1.1	1.1	1.1	1.1	0
Peninsula	Lance	USA / Wyoming				0.1	1.1	1.4	1.6	1.3	1.8	1.8
Orano / Denison	Key Lake	Kanada / Saskatchewan					0.8	0.6	0.6	0.6	0.6	0.6
ISO Energy	Tony M, Rim, Daneros	Utah					1.3	1.3	1.3	1.3	0	0
Energy Fuels	Nicholas Ranch	USA / Wyoming					0.5	0.5	0.5	0.5	0.5	0.5
Lotus	Kayelekera	Malawi					1	1.6	2	2	2.2	2
Global Atomic	Dasa	Niger						0.5	4.9	4.9	5.5	5.5
Encore	Dewey Burdock	USA / Wyoming						0.1	0.5	1	1	1
Encore	Gas Hills	USA / Wyoming						0.5	1	1	1	1
Alligator Energy	Samphire	Australien						0.7	1.1	1.2	1.2	1.2
Cameco	Crow Butte / Smith Range	USA						1.9	1.9	1.9	1.9	1.9
Deep Yellow	Tumas	Namibia						1.5	3	3.6	3.6	3.6
Anfield Energy	Velvet Wood	USA / UT / CO						0.3	0.3	0.4	0.5	0.7
Anfield Energy	Slick Rock	USA / UT / CO						0.4	0.7	0.7	0.7	0.7
UR-Energy	Shirley Basin	USA / Wyoming						0.1	1.1	0.9	1	0.9
Western Uranium	SNC San Rafael	USA / CO						1.5	2	2	2	2
GoviEx	Madacuela	Niger						2.1	1.9	2	2.8	3
Bannerman	Etango	Namibia							3.5	3.5	3.5	3.5
Cameco	Rabbit Lake	Kanada / Saskatchewan							3.6	3.6	3.6	3.6
Denison Mines	Phoenix	Kanada / Saskatchewan								4	9.2	9.2
Deeb Yellow	Mulga Rock	Australien								2	3.4	3.4
Orano	Zuuvch Ovoo	Mongolei								7.2	7.2	7.2
Rosatom	Mine 6	Russland								2	2	2
Rosatom	Mkuju River	Tansania								6.6	6.6	6.6
Nexgen	Rock 1	Kanada / Saskatchewan								28.8	28.8	28.8
Expected production						7	15.7	29.6	47.1	99.7	107.3	106.9
Primary production			124.2	128.3	137.6	157.6	173.3	199.7	217.2	269.8	277.4	277
Primary Demand	WNA base case		163.5	168.8	172.2	178.1	184.3	190.6	197.2	204	211.1	218.3
Secondary supply	underfeeding, inventory		23	21.6	0	0	0	0	0	0	0	0
Secondary demand	overfeeding, inventory, financiers		0	0	0	17.8	18.4	19.1	19.7	20.4	21.1	21.8
Total supply			147.2	149.9	137.6	157.6	173.3	199.7	217.2	269.8	277.4	277
Total demand			163.5	168.8	172.2	195.9	202.7	209.7	216.9	224.4	232.2	240.1
Saldo			-16.3	-18.9	-34.6	-38.3	-29.4	-10	0.3	45.4	45.2	36.9
Cumulativ seit 2013			-8	-27	-61	-99.3	-128.7	-138.7	-138.4	-93	-47.8	-10.9

Quelle: OECD, World Nuclear Association, Company-Reports, Incrementum AG

Portfolio - fortgeschrittene Projektentwicklung und Produktion



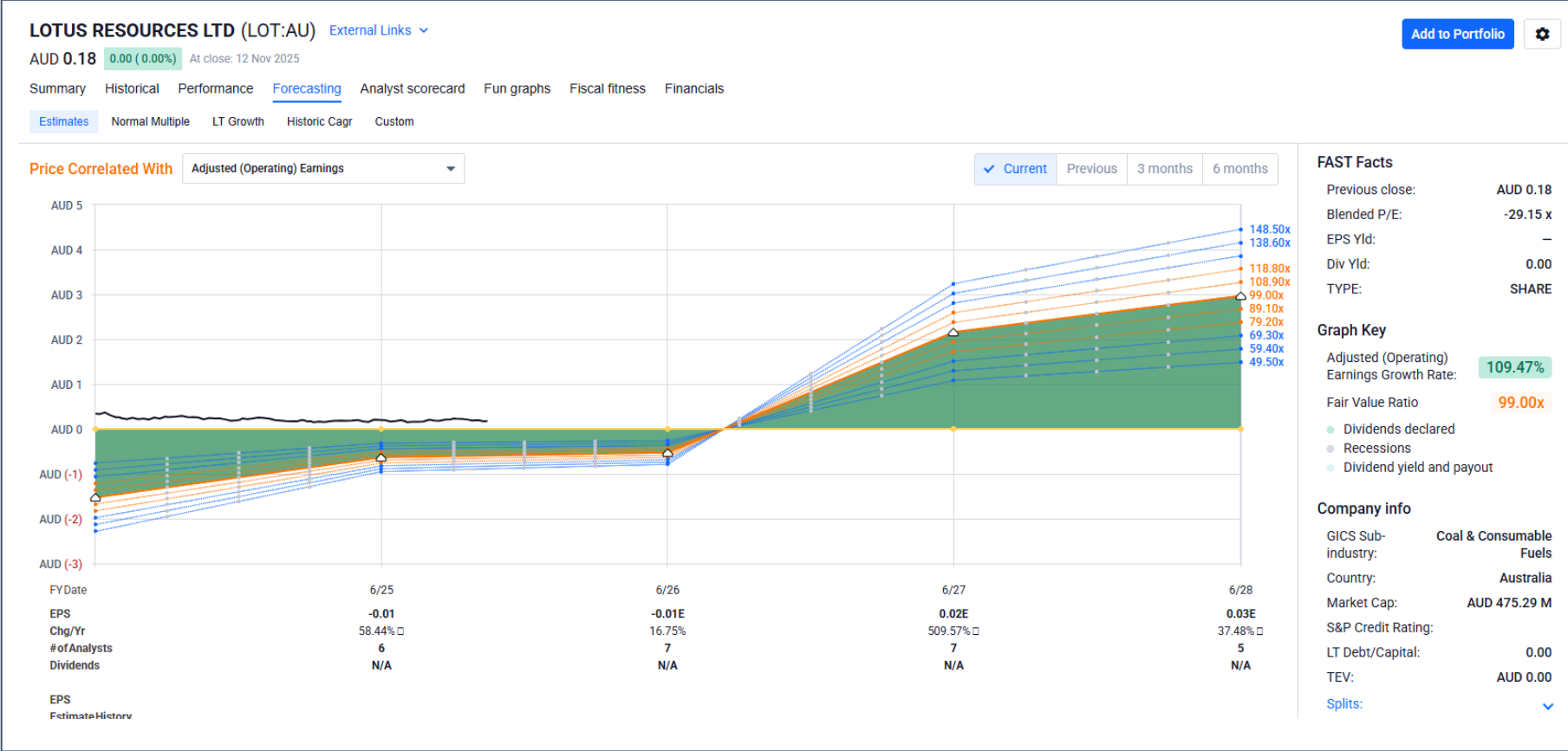
Portfolio-Fokus

Quelle: Brent Cook, Kitco

Portfolio - Ertragspotenzial

- **Steigender Uranpreis** (Marginale Produktionskosten, incentive price)
- **Bestehende Produktion** (Beispiel Kazatomprom, Bewertung als typisches Bergbauunternehmen)
- **Brownfield** Expansion (Beispiel Lotus Resources)
- **Greenfield** Projekte (Beispiel NexGen Energy, Bewertung „out of the money option“, EV/lb als Indikator)

Portfolio - erfolgreicher Produktionsstart von Lotus Resources



Portfolio – „out of the money call“ NexGen Energy



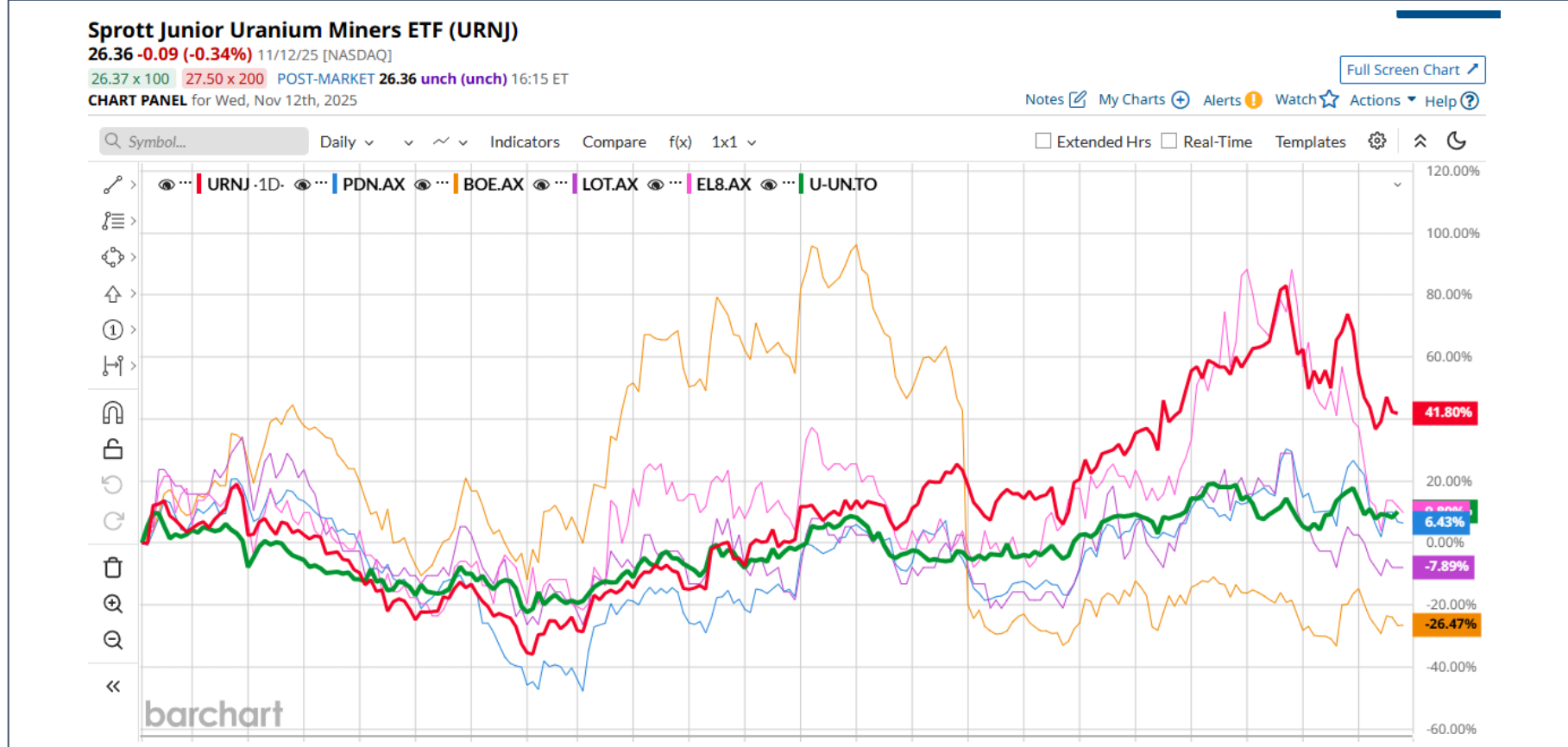
Portfolio - Risikomanagement

- **Projektrisiko** (Beispiel enCore Energy oder Boss Energy)
- **Länderrisiko** (Beispiel Global Atomic)
- **Konzentrationsrisiko** (Beispiel Sektor ETF)
- **Volatilität** als Risikomass
- **Liquiditätsrisiken**
- **Währungsrisiken**

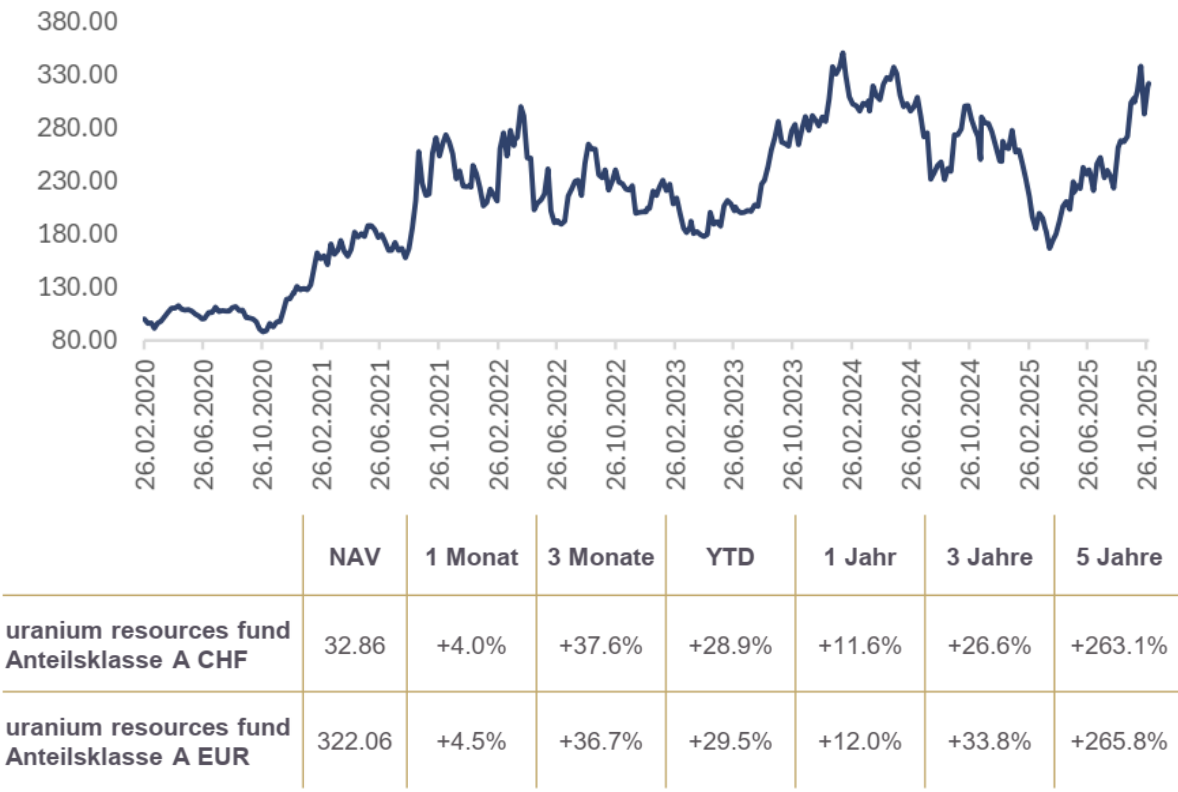
Portfolio - US Konzentrationsrisiko in ETFs

NYSEArca - Nasdaq Real Time Price - USD			NYSEArca - Nasdaq Real Time Price - USD		
Global X Uranium ETF (URA) ☆ Follow			VanEck Uranium and Nuclear ETF (NLR) ☆ Fo		
48.03 +0.60 (+1.25%)			137.23 +0.83 (+0.61%)		
As of 10:20:40 AM EST. Market Open.			As of 10:30:12 AM EST. Market Open.		
Top 9 Holdings (64.08% of Total Assets)			Top 10 Holdings (56.21% of Total Assets)		
Symbol	Company	% Assets	Symbol	Company	% Assets
CCO.TO	Cameco Corporation	20.22%	CCO.TO	Cameco Corporation	7.58%
OKLO	Oklo Inc.	13.72%	CEG	Constellation Energy Corporation	7.45%
UEC	Uranium Energy Corp.	6.16%	OKLO	Oklo Inc.	7.04%
LEU	Centrus Energy Corp.	5.03%	BWXT	BWX Technologies, Inc.	5.86%
NXE.TO	NexGen Energy Ltd.	4.88%	LEU	Centrus Energy Corp.	5.77%
SMR	NuScale Power Corporation	4.54%	DML.TO	Denison Mines Corp.	4.57%
KAP	KCAP Financial, Inc. SR NT 19	3.65%	PEG	Public Service Enterprise Group Incorporat...	4.53%
EFR.TO	Energy Fuels Inc.	3.32%	NXE.TO	NexGen Energy Ltd.	4.52%
DML.TO	Denison Mines Corp.	2.56%	SMR	NuScale Power Corporation	4.46%
			UEC	Uranium Energy Corp.	4.42%

Portfolio - Australien vs. USA



Portfolio - Vola vs. Trend



Quelle: Incrementum AG

uranium resources fund - Kommunikation



- ✓ Publikationsorgan: www.lafv.li
- ✓ Internet: www.uraniumresourcesfund.li
- ✓ Mail: cs@incrementum.li
- ✓ linkedIn: Unternehmensseite "uranium resources fund"
- ✓ Monatsbericht: +/- 5 Arbeitstage nach Monatsende
- ✓ Presse

Quelle: Incrementum AG

Asset Manager



Source: Incrementum AG

Incrementum Investmentfonds

Oktober 2025

Incrementum AG, Im alten Riet 153, 9494 – Schaan/Liechtenstein

Datenaufbereitung zu Informationszwecken - ausschliesslich für professionelle Investoren

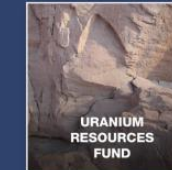


incrementum

+423 237 26 66

info@incrementum.li

www.incrementum.li



Fondsname	Active Commodity Fund	Active Gold Fund	All Seasons Fund	Crypto Gold Fund	Digital & Physical Gold Fund	Uranium Resources Fund
Anlageklasse	Sektorfonds	Sektorfonds	Multi Asset	Gold, Silber, Krypto	Gold, Bitcoin	Sektorfonds
ISIN	LI0226274319 (EUR-R)	LI1309461484 (EUR-V)	LI0477123637 (EUR-R)	LI1100044299 (EUR-R)	LI0481314990 (EUR-A)	LI0224072749 (EUR-A)
Performance MTD	0,24%	-0,64%	-0,26%	1,10%	5,73%	4,50%
Performance YTD	0,20%	60,20%	19,49%	40,95%	26,82%	29,55%
Performance 1yr	-1,52%	48,14%	11,48%	40,94%	39,39%	11,97%
Performance p.a.	0,90%	51,40%	11,50%	13,99%	27,40%	22,85%
Volatilität (wöchentlich)	10,30%	20,34%	15,93%	26,23%	22,28%	41,54%
Fondsvolumen	21 Mio. EUR	14 Mio. EUR	193 Mio. EUR	48 Mio. EUR	32 Mio. EUR	46 Mio. EUR
Vertriebszulassung	DE, AT, LI	DE, AT, LI, CH	DE, AT, LI, CH	DE, AT, LI	DE, AT, LI, CH	DE, AT, LI, CH
Fondsmanager	Ronald Stöferle	Ronald Stöferle	Hans Schiefen	Mark Valek	Mark Valek	Christian Schärer
Lancierung	20. Februar 2014	15. Februar 2024	26. September 2019	12. März 2021	24. Juni 2020	26. Februar 2020

Mehr Informationen finden Sie auf www.incrementum.li

Wichtige rechtliche Information:

Bitte lesen: Alle Daten trotz sorgfältiger Recherche ohne Gewähr. Berechnung erfolgt auf Basis der von den Gesellschaften zuletzt veröffentlichten Werte bzw. werden die Daten von externen Providern, wie Reuters, etc. bezogen. Die Wertentwicklung der Vergangenheit lässt keine Rückschlüsse auf die zukünftige Entwicklung eines Investments zu. Die Informationen sind nicht als Empfehlung zum Kauf/Verkauf/Halten eines Produkts, weiters nicht als Angebot zum Kauf oder als Aufforderung, ein solches Angebot zu stellen, zu verstehen. Bei diesem Informationsblatt handelt es sich ferner nicht um eine Finanzanalyse. Die veröffentlichten Prospekte und das Kundeninformationsdokumente (Wesentliche Anlegerinformationen) zu den Produkten sind in deutscher bzw. englischer Sprache kostenlos bei Incrementum AG, Im alten Riet 153, 9494, Schaan, Liechtenstein, erhältlich.



Complete Your Portfolio
Anmeldung Newsletter

10 Argumente für ein Investment

1. Comeback der Atomenergie
2. Wachsende Nachfrage
3. Strukturelle Angebotslücke
4. Lager werden geräumt
5. Utilities verlieren Kontrolle - Auftritt von Rohstoffhandel und Finanzinvestoren
6. Backwardation signalisiert Engpass - Potenzial für Preisanstieg
7. Konzentriertes Angebot - verhaltene Produktionsausweitung
8. Umsetzung - Factsheet zum uranium resources fund
9. Fokussiertes Portfolio - konsequentes Risikomanagement
10. Dynamische Nachfrage + Angebotslücke + geopolitische Neuausrichtung = “perfect storm”

Disclaimer

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 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 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.