



Anlageziel & Anlagepolitik

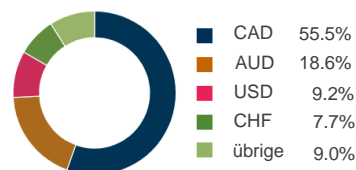
Der Fund eignet sich für den langfristig orientierten Investor, der an den interessanten Perspektiven des Uransektors partizipieren will. Das Vermögen wird nach dem Grundsatz der Risikostreuung weltweit in Unternehmen und Emittenten, die einen direkten Bezug zum Uransektor haben, investiert. Die Anlagestrategie 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	0.46%	5.0%	49.0%
davon Konti LLB	0.46%	0.0%	20.0%
max. 12 Monate	0.00%	0.0%	29.0%
Bonds	0.00%	0.0%	20.0%
mit Uranbezug	0.00%	0.0%	15.0%
andere	0.00%	0.0%	10.0%
Aktien	99.54%	0.0%	95.0%
Uran - physisch & Royalties	13.71%	10.0%	30.0%
Uran - Produzenten	42.19%	10.0%	60.0%
Uran - Development & Exploration	43.08%	0.0%	40.0%
Uran - Utilities & Infrastruktur	0.00%	0.0%	15.0%
andere	0.57%	0.0%	20.0%
Total	100.00%		

Top 10 Aktien-Positionen

1	ISO Energy	8.2%
2	enCore Energy	7.7%
3	NexGen Energy	7.7%
4	Denison Mines	7.6%
5	Boss Energy	7.2%
6	Paladin Energy	4.8%
7	Global Atomic	4.6%
8	Yellow Cake	4.6%
9	Fission Uranium	4.6%
10	Sprott physical Uranium Trust	4.6%

Vermögen nach Währungen



Managementkommentar

Nach einem fulminanten Start ins neue Jahr hat der Uransektor im Berichtsmonat deutlich Luft abgelassen. Die Stimmung unter den Akteuren hat umgeschlagen. Insbesondere im Handel mit Uranaktien sind Nervosität und Verunsicherung deutlich spürbar. Als guter Indikator für die Entwicklung der Investorenstimmung dienen einmal mehr die Anteile des „Sprott Physical Uranium Trust“. Die Anteile wurden am Markt zeitweise mit einem Abschlag von gut 15% gegenüber ihrem inneren Wert (NAV) gehandelt. Allerdings fällt ebenfalls auf, dass die signifikanten Kursrückgänge in den Uranaktien nicht von entsprechenden Rücknahmen in den nordamerikanischen Sektor-ETFs bestätigt wurden.

Hat sich an den mittelfristig relevanten Fundamentaldaten etwas entscheidendes verändert? Gemäss unserer Einschätzung nicht. Ein Blick auf das Geschehen am physischen Uranmarkt scheint diese Sichtweise zu bestätigen. Am Spotmarkt wurden im Februar 2,2 Mio. Pfund umgesetzt (22 Transaktionen). Zum Monatsende wurde ein Spotpreis von USD 95.00 pro Pfund notiert (MoM: -6%). Diese Konsolidierung kam nicht überraschend, nachdem sich der Spotpreis zuvor innerhalb von 6 Monaten verdoppelt hatte. Laut Marktbeobachter „UxC“ wurden zudem 5 langfristige Lieferverträge mit einem Volumen von 6.9 Mio. Pfund zu leicht höheren Preisen unterzeichnet. Wichtiger als diese Transaktionen sind aber die Hinweise auf anhaltend intensive Bemühungen der Kraftwerkbetreiber, sich Angebote von potenziellen Lieferanten einzuholen. So wird auf anekdotischer Basis von einem nicht US-amerikanischen Versorger berichtet, der sich für den Zeitraum von 2026 bis 2039 Lieferungen im Umfang von 21 Mio. Pfund U3O8 sichern will. Auch die Entwicklung in den nachgelagerten Schritten des Uran-Brennstoffkreislaufes deutet auf eine anhaltend hohe Nachfrage hin. Die Preise für verfügbare „Conversion“- und „Enrichment“-Kapazitäten notieren nahe an ihren Mehrjahreshöchstständen.

Uran stand jüngst im Schatten der KI-Euphorie. Die Aufmerksamkeit gehörte Microsoft, Alphabet oder Nvidia, die mit guten Zahlen die Wachstumsfantasie für das Thema weiter schürten. Aber auch dieses Wachstum hat seinen Preis. Die KI-Datencenter sind wahre Stromfresser! Vor diesem Hintergrund setzt Amazon ein bemerkenswertes Zeichen und kauft seiner Cloud-Tochter AWS (Amazon Web Services) für USD 650 Mio. einen Rechenzentrums-Campus direkt neben einem Atomkraftwerk in Pennsylvania...

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»	31.60	-9.6%	+8.3%
EUR-Anteilsklasse «B»	302.48	-10.2%	+5.0%

Fundprofil	
Volumen	CHF 50.5 Mio
Gesetzlicher Fundtyp	UCITS V
Rechtsform	Kollektivtreuhänderschaft
Zielfonds-fähig	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
Annahmeschluss 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



28. Februar 2024

Risiko- und Ertragsprofil



Risikokennzahlen

Annualisierte Volatilität seit Auflage	33.0%
Annualisierte Volatilität (3 Jahre)	37.8%
Annualisierte Volatilität (1 Jahr)	36.0%

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

Wertentwicklung EUR-Anteilsklasse «B» (02.02.2020 – 28.02.2024)



Performance	NAV	Februar	3 Monate	YTD	1 Year	3 Years	5 Years	inception
uranium resources fund "A" (CHF)	31.60	-9.6%	8.4%	8.3%	41.2%	79.0%	83.2%	-68.4%
uranium resources fund "B" (EUR)	302.48	-10.2%	8.9%	5.0%	45.1%	93.0%	n.a.	202.5%

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.