

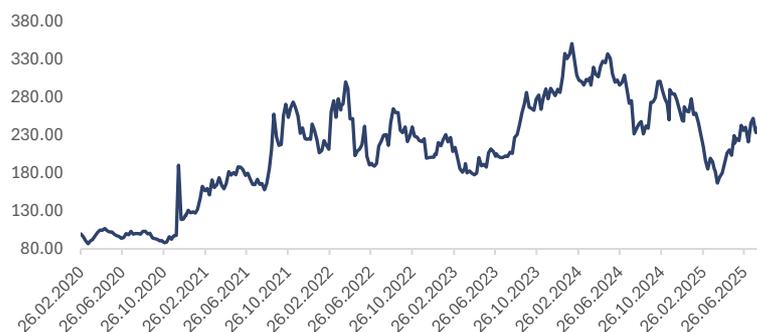


29. August 2025

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 Anteilsklasse A in EUR (26.02.2020 – 29.08.2025)



Managementkommentar

Zum erfolgreichen Betreiben einer Uranmine braucht es viel Knowhow, Geld, Ausdauer und etwas Glück. Diesen Herausforderungen müssen gelegentlich sogar die ausgewiesenen Produzenten auf Weltklassenniveau ihren Tribut zollen, wie die jüngsten Unternehmensmeldungen zum korrigierten Ausblick auf die Produktionsziele für das laufende bzw. das kommende Jahr zeigen. So hat „Cameco“ die Produktionsprognose 2025 für die „McArthur River“-Mine deutlich von 18 auf neu 14 bis 15 Mio. Pfund reduziert. Obwohl ein Teil des Ausfalls durch Produktionssteigerungen in anderen Minen kompensiert werden soll, ist der Produktionsrückgang signifikant. Er macht etwa 3% der globalen Jahresproduktion aus. Interessant sind auch die genannten Gründe für die Probleme. Neben geologischen Argumenten wird insbesondere auf die Schwierigkeiten bei der Sicherung von qualifiziertem Personal hingewiesen. Das ist ein ernstzunehmender Weckruf für den ganzen Sektor! Auch der Marktführer „Kazatomprom“ hat den Markt gewarnt, dass ihre Produktionskapazität für das Jahr 2026 im Vergleich zum laufenden Jahr rund 10% tiefer liegen soll. Die globale Uranproduktion würde sich um rund 5% reduzieren. Zudem hat Kazachstan beschlossen, 3 Atomkraftwerke zu bauen. Diese sollen im Verlaufe ihrer Betriebslaufzeit rund 187 Mio. Pfund Uran als Brennstoff benötigen. Dieses Material dürfte damit dem Weltmarkt nicht mehr zur Verfügung stehen, da es nicht exportiert wird.

Die angekündigten Produktionsausfälle erhöhen den Druck auf die Kraftwerkbetreiber, die seit einiger Zeit an der Seitenlinie des physischen Uranmarktes stehen und mit der Eindeckung ihres Bedarfs aus verschiedenen Gründen zuwarten. Gleichzeitig meldete der „Sprott Physical Uranium Trust“ zum Monatsende einen weiteren Mittelzufluss von USD 24.9 Mio.. Die erneute Mittelbeschaffung wurde möglich, weil die Anteile des Trusts wieder auf dem Niveau ihres inneren Wertes (NAV) handelten. Im bisherigen Jahresverlauf wurden damit Mittel im Umfang von USD 232.4 Mio. beschafft, die dem Geschäftszweck entsprechend am Spotmarkt investiert werden. Trotz der ferienbedingten Abwesenheit vieler Marktteilnehmer haben die angepassten Produktionsaussichten der Produzenten und die Zuflüsse bei den Finanzinvestoren ihre Spuren am physischen Uranmarkt hinterlassen. Zum Ende des Berichtsmonats notierte der Spotpreis bei USD 75.90 pro Pfund (MoM: +6.8%). Es wurden 2.5 Mio. Pfund im Rahmen von 19 Transaktionen gehandelt (YTD: 262 Transaktionen / 31.7 Mio. Pfund). Der langfristige Uranpreis wurde vom Marktbeobachter „UxC“ unverändert bei USD 80.0 pro Pfund rapportiert. Es wurden 10 Transaktionen mit einem Gesamtvolumen von 12.5 Mio. Pfund gemeldet (YTD: 47 Transaktionen / 43.5 Mio. Pfund). Die anziehenden Transaktionsvolumen spiegeln die verstärkten Sondierungsaktivitäten der Brennstoffkäufer am Markt und sind der Saisonalität geschuldet. Typischerweise bildet das anfangs September in London stattfindende WNA (World Nuclear Association) Symposium den Auftakt für die im Herbst anstehenden Vertragsverhandlungen zwischen Uranproduzenten und Brennstoffkäufern. Vor dem Hintergrund der geschilderten Rahmenbedingungen erwarten wir in den kommenden Wochen und Monaten intensive Verhandlungen und zahlreiche Vertragsabschlüsse.

Der Aufbau einer Uranmine ist kapitalintensiv. Je näher ein Minenprojekt zeitlich dem Produktionsstart kommt, desto grösser werden die notwendigen Kapitalinvestitionen. Der hohe Finanzbedarf zeigt sich auch bei drei Gesellschaften, die im Portfolio hoch gewichtet sind. „Denison Mines“, „enCore Energy“ und „Lotus Resources“ haben sich im Rahmen von Kapitalmarkttransaktionen signifikante Mittel beschafft. Die beiden Erstgenannten haben Wandelanleihen über USD 345 Mio. bzw. USD 115 Mio. begeben. „Lotus Energy“ hat den Weg einer klassischen Kapitalerhöhung gewählt. Für den Aktionär bedeuten diese Transaktionen eine signifikante Verwässerung. Erfreulicherweise ist bei diesen Gesellschaften aber auch das Erreichen signifikanter Meilensteine zu konstatieren. „Denison Mines“ und „Lotus Resources“ haben erstmals Uran gefördert und mit diesem Schritt vom Status des Projektentwicklers in jenen des Produzenten gewechselt. „enCore Energy“ ist dank verbesserter Bohrfeldplanung, Betriebsoptimierungen und einem Führungswechsel wieder auf Kurs. Zudem wurden die beschafften Mittel für eine strategisch bedeutende Landakquisition verwendet.

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
Anteilsklasse A in CHF	26.69	+13.0%	+4.7%
Anteilsklasse A in EUR	261.54	+12.2%	+5.2%
Anteilsklasse C in CHF	143.01	+11.7%	n.a.

Fundprofil

Volumen	CHF 35.2 Mio.
Gesetzlicher Fundtyp	UCITS V
Rechtsform	Kollektivtreuhänderschaft
Zielfonds-fähig	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

Marketingmitteilung:
Dieses Dokument ist zu
Marketingzwecken bestimmt.



29. August 2025

Risiko- und Ertragsprofil

Geringes Risiko Höheres Risiko



Relativ geringere Rendite Relativ höhere Rendite

Risikokennzahlen

Annualisierte Volatilität seit Auflage	33.2%
Annualisierte Volatilität (3 Jahre)	35.8%
Annualisierte Volatilität (1 Jahr)	34.0%

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

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.

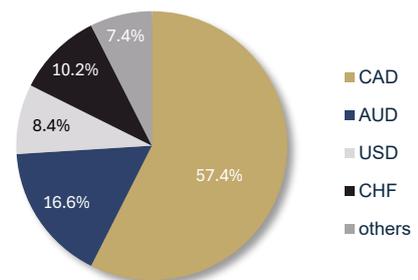
Anlagestrategie

	aktuell	min.	max.
Liquidität	0.9%	0.0%	49.0%
davon Konti LLB	0.9%	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	99.1%	0.0%	100.0%
Uran - physisch & Royalties	20.8%	10.0%	30.0%
Uran - Produzenten	51.2%	10.0%	60.0%
Uran - Projektentwickler	15.3%	0.0%	40.0%
Uran - Explorer	10.6%	0.0%	10.0%
andere	1.2%	0.0%	10.0%
Total	100%		

Top 10 Positionen

1	NexGen Energy	8.4%
2	Denison Mines	8.4%
3	Energy Fuels	8.2%
4	Sprott Physical Uranium Trust	7.9%
5	Lotus Resources	5.8%
6	Paladin Energy	4.7%
7	Uranium Royalty	4.7%
8	Uranium Energy	4.6%
9	Cameco	4.6%
10	UR-Energy	4.6%

Währungsaufteilung



Performance-Übersicht

	NAV	1 Monat	3 Monate	YTD	1 Jahr	3 Jahre	5 Jahre
uranium resources fund Anteilsklasse A CHF	26.69	+13.0%	+19.4%	+4.7%	+5.4%	-5.4%	+149.4%
uranium resources fund Anteilsklasse A EUR	261.54	+12.2%	+19.1%	+5.2%	+5.5%	-1.2%	+153.3%

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 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.