



27. November 2024

Eckdaten	NAV	MTD	YTD
CHF-Anteilsklasse «A»	28.88	-1.9%	-1.1%
EUR-Anteilsklasse «B»	284.73	-1.0%	-1.2%

Fundprofil	
Volumen	CHF 48.3 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
Annahmeschluss Anteilsgeschäft	Mittwoch spätestens 12.00h MEZ
Ausgabe-/Rücknahmetag	Donnerstag
Valuta Ausgabe- /Rücknahmetag	T +2
Mindestanlage	1 Anteil

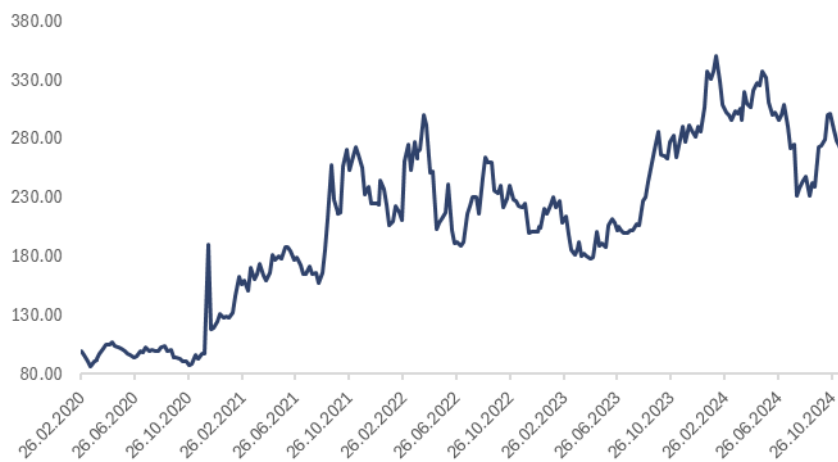
  

Kosten	
Ausgabeaufschlag	max. 3%
Rücknahmeabschlag	0%
Management Fee	1.5 % p.a.
Performance Fee	15%
Hurdle Rate	2%
High Watermark	Ja
TER 1 CHF-Anteilsklasse «A»	1.85 %
TER 1 EUR-Anteilsklasse «B»	1.85 %
TER gültig per	31.12.2023

## 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 – 27.11.2024)



## Managementkommentar

Ein spannendes Anlagejahr neigt sich seinem Ende entgegen. Allerdings hinterlässt der Blick auf das Geschehen im Uransektor einen zwiespältigen Eindruck. Einerseits entwickeln sich die Fundamentaldaten ausgesprochen positiv. So verbleibt der Uranmarkt auch im kommenden Jahr im Defizit. Es wird in den Minen weniger produziert, als die weltweite Reaktorflotte verbraucht. Entsprechend reduzieren sich die Lagerbestände. Das Interesse an der Kernkraft gewinnt auf breiter Basis an Momentum. So haben sich jüngst an der UN-Klimakonferenz in Baku weiter 8 Staaten der Vereinbarung angeschlossen, die eine Verdreifachung der Nuklearkapazität bis ins Jahr 2050 anstrebt. China und Indien haben neben anderen Staaten zahlreiche Reaktorprojekte bewilligt. In den Industriestaaten wird die Betriebslaufzeit bestehender Reaktoren verlängert. Ausser Dienst gestellte Reaktoren in Japan und den USA gehen wieder ans Netz. Die US-Regierung unternimmt weitere Schritte zur Stärkung und zum Ausbau der heimischen Wertschöpfungskette im Uransektor. Damit sollen Abhängigkeiten bei der Brennstoffbeschaffung reduziert und die Produktion der Atomkraftwerke gesichert werden. Nicht zuletzt mausert sich die Stromproduktion aufgrund des aggressiven Ausbaus der KI-Infrastruktur zum Wachstumsmarkt. Microsoft, Amazon und Co. haben die Qualitäten von Atomstrom entdeckt: er steht an 7 Tagen in der Woche, rund um die Uhr als CO<sub>2</sub> arm produzierte Grundlast im Stromnetz zur Verfügung. Unabhängig von Wetter und Tageszeit.

Andererseits reflektiert der physische Uranmarkt und die Kursentwicklung der Aktien aus dem Sektor diese ausgezeichneten Rahmenbedingungen nur beschränkt. Der Uran-Spotpreis notierte zum Ende des Berichtsmonates bei USD 77.25 (MoM: -3.4%). Im Rahmen von 37 Transaktionen wurden am Spotmarkt 3.6 Mio. Pfund umgesetzt (YTD: 351 Transaktionen / 40 Mio. Pfund). Zudem wurden 7 langfristige Lieferverträge im Umfang von 1 Mio. Pfund rapportiert. Der Referenzpreis lag bei USD 81.00 pro Pfund (MoM: unverändert). Die beobachteten Transaktionsvolumen am Spotmarkt liegen weiterhin unter dem Niveau der Vorjahre. Das im Rahmen der langfristigen Lieferverträge vertraglich vereinbarte Volumen erreicht auch dieses Jahr die Ersatzquote (replacement ratio = 1) bei weitem nicht. Bemerkenswert ist aber, dass sich trotz der tiefen Transaktionsvolumen der für die Minen aus ökonomischer Sicht relevante Term-Price positiv entwickelt. Er stieg dieses Jahr von USD 68 auf USD 81 pro Pfund.

Auch das Fundportfolio hatte in den letzten Wochen mit einigem Gegenwind zu kämpfen und hat sich nicht wie gewünscht entwickelt. Dafür gibt es 3 Gründe: 1. Der Fund hält gut 15% seines Portfolios in Form von physischem Uran. Dieser Anteil soll die Volatilität der Aktien etwas abfedern und das Portfolio stabilisieren. Trotz seines attraktiven Risikoprofils hat der Rohstoff (Spotmarkt) diese Erwartungen nicht erfüllt und hat im Jahresverlauf rund 10% verloren. 2. Hat die geplante Übernahme von Fission Uranium durch Paladin Energy die abschliessende Bewilligung vom Regulator (noch?) nicht erhalten. Zusammen mit dem korrigierten Ausblick aufgrund von Anlaufproblemen beim Re-Start der LH-Mine in Namibia hat das beide Aktien massiv unter Druck gesetzt. Aufgrund der hohen Gewichtung der beiden Aktien zum Zeitpunkt vor der Ankündigung der Transaktion (aggregiert 9% des Portfolios) ist die Bremsspur entsprechend deutlich ausgefallen. 3. Zudem hat uns Lotus Resources mit einer Kapitalerhöhung von 130 Mio. überrascht. Wir hätten einen anderen Finanzierungsmix (Verhältnis FK/EK) und damit eine geringere Verwässerung erwartet. Wir glauben aber, dass die fundamentalen Perspektiven in allen 3 Fällen in Takt sind und halten entsprechend an den Positionen fest.

## Management-Team

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

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

Marketingmitteilung:  
Dieses Dokument ist zu  
Marketingzwecken bestimmt.



### Risiko- und Ertragsprofil

Geringes Risiko Höheres Risiko



Relativ geringere Rendite Relativ höhere Rendite

### Risikokennzahlen

Annualisierte Volatilität seit Auflage	32.8%
Annualisierte Volatilität (3 Jahre)	36.9%
Annualisierte Volatilität (1 Jahr)	31.8%

### Rechtliche Struktur

Fondsdomizil	Liechtenstein
Fondsleitung	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/](http://www.incrementum.li/newsletter/)

Incrementum AG  
 Im alten Riet 153  
 9494 – Schaan  
 Fürstentum Liechtenstein  
 +423 237 26 66  
[urf-info@incrementum.li](mailto:urf-info@incrementum.li)  
[www.incrementum.li](http://www.incrementum.li)  
[www.uraniumresourcesfund.li](http://www.uraniumresourcesfund.li)

Marketingmitteilung:  
 ^Dieses Dokument ist zu  
 Marketingzwecken bestimmt.

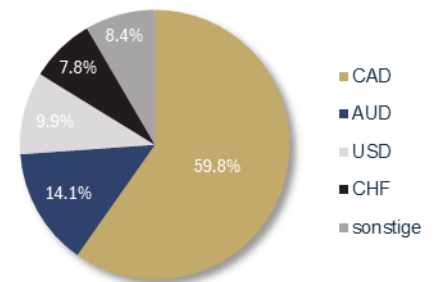
### Anlagestrategie

	aktuell	min.	max.
Liquidität	0.8%	0.0%	49.0%
davon Konti LLB	0.8%	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	99.2%	0.0%	100.0%
Uran - physisch & Royalties	18.4%	10.0%	30.0%
Uran - Produzenten	37.7%	10.0%	60.0%
Uran - Projektentwickler	33.4%	0.0%	40.0%
Uran - Explorer	8.8%	0.0%	10.0%
andere	0.9%	0.0%	10.0%
<b>Total</b>	<b>100%</b>		

### Top 10 Positionen

1	Denison Mines	9.4%
2	NexGen Energy	9.4%
3	enCore Energy	7.6%
4	Sprott physical Uranium Trust	7.4%
5	Uranium Energy	5.8%
6	Cameco	4.7%
7	ISO Energy	4.7%
8	Energy Fuels	4.3%
9	Yellow Cake	4.2%
10	Lotus Resources	4.2%

### Währungsaufteilung



### Performance-Übersicht

	NAV	1 Monat	3 Monate	YTD	1 Jahr	3 Jahre	5 Jahre	Auflage
uranium resources fund "A" (CHF)	28.88	-1.9%	14.0%	-1.1%	0.7%	-0.6%	137.7%	-71.1%
uranium resources fund "B" (EUR)	284.73	-1.0%	14.8%	-1.2%	2.7%	11.6%	n.a.	184.7%

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, über nimmt 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](http://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.