



30. Oktober 2024

Eckdaten	NAV	MTD	YTD
CHF-Anteilsklasse «A»	29.44	4.07%	0.9%
EUR-Anteilsklasse «B»	287.64	5.21%	-0.2%

Fundprofil	
Volumen	CHF 49.4 Mio.
Gesetzlicher Fundtyp	UCITS V
Rechtsform	Kollektivtreuhänderschaft
Zielfondsfähig	ja
Erfolgsverwendung	Thesaurierend
Rechnungswährung	CHF
Bewertungsintervall	wöchentlich
Vertriebszulassung	LI, DE, AT, CH

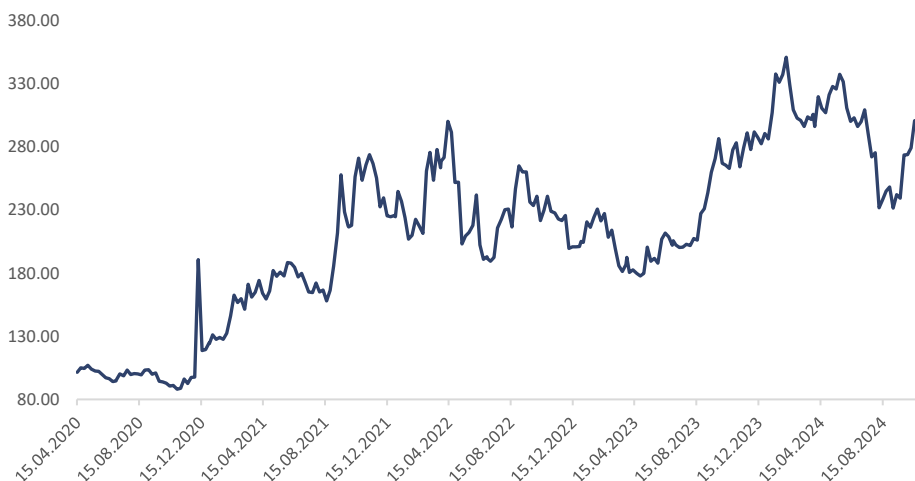
Handelsinformationen	
ISIN CHF-Anteilsklasse «A»	LI0122468528
ISIN EUR-Anteilsklasse «B»	LI0224072749
Kotierung	nein
Bewertungstag	Donnerstag
	Mittwoch
Annahmeschluss	spätestens
Anteilsgeschäft	12.00h MEZ
Ausgabe-/Rücknahmetag	Donnerstag
Valuta Ausgabe-/Rücknahmetag	T +2
Mindestanlage	1 Anteil

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» (02.02.2020 – 30.10.2024)



Managementkommentar

Die Diskussionen rund um den steigenden Stromverbrauch aufgrund des forcierten Ausbaus der Rechencenter-Infrastruktur haben den Uranmarkt auch im Oktober beschäftigt. Die von „Big Tech“ gesetzten Impulse haben die Investorenstimmung anhaltend positiv beeinflusst. Davon haben auch die Aktien aus dem Uransektor profitiert. Zum Monatswechsel haben ein negativer Entscheid der „Federal Energy Regulatory Commission“ (FERC) sowie der deutliche Wahlsieg von Donald Trump und seiner Partei für einige Unsicherheit gesorgt und Investoren zu Gewinnmitnahmen veranlasst.

Die „Federal Energy Regulatory Commission“ hat mit ihrem Entscheid vom 1. November 2024 ein zusätzliches Geschäft zur Stromversorgung des Rechenzentrums „Susquehanna“ zwischen „Talen Energy“ und „Amazon“ abgelehnt. Die Parteien wollten die Stromversorgung des Rechenzentrums, das sich direkt neben einem Atomkraftwerk befindet, mit einer langfristigen Liefervereinbarung weiter ausbauen. Die FERC begründete ihren ablehnenden Entscheid damit, dass diese Vereinbarung die Stromrechnungen für die Allgemeinheit in die Höhe treiben und die Zuverlässigkeit des Netzes beeinträchtigen könnte. Sie rückt damit einen potenziellen Interessenskonflikt zwischen „Big Tech“ und der Allgemeinheit vor dem Hintergrund einer wachsenden Stromknappheit in den Fokus und zeigt damit auch auf, dass Strom nicht ein klassisches Commodity ist. So kann ein Öl-Tanker bei Bedarf jederzeit via Funk an einen anderen Ort umgeleitet werden. Im Unterschied dazu kann Strom nicht über weite Strecken transportiert werden (Übertragungsverluste im Netz) und nicht zu ökonomisch vertretbaren Kosten gespeichert werden. Er muss am Ort und zur Zeit des Bedarfs produziert werden. Mit anderen Worten: Will „Big Tech“ künftig den stark wachsenden Strombedarf für ihre Rechenzentren aus CO₂-arm produzierenden Quellen decken, so müssen diese Unternehmen vermehrt direkt in die Stromerzeugung investieren und sich so ihren Anteil an der Stromproduktion sichern. Der Kauf von grünen Emissionszertifikaten und die Verdrängung anderer Verbraucher aus dem Netz (mit Hilfe langfristiger Lieferverträge) reichen nicht länger aus, um den Energiehunger zuverlässig zu stillen.

Auch die Wahl von Donald Trump hat die Marktteilnehmer im Uransektor verunsichert. Noch ist unklar, ob die von der Administration Biden im Rahmen des „Inflation Reduction Act“ (IRA) etablierten Unterstützungsmassnahmen zur Finanzierung der Kernenergie auch unter der neuen Regierung Bestand haben werden. Obwohl dies verschiedene Äusserungen des angehenden Präsidenten nahelegen, zeigen sich insbesondere Versorgungsunternehmen verunsichert. Diese Zurückhaltung spiegelt sich in ihren Aktivitäten am physischen Markt. Zum Ende des Berichtsmonates stand der Uran-Spotpreis bei USD 80 pro Pfund (MoM: -2.1%). Im Rahmen von nur 17 Transaktionen wurden 1.7 Mio. Pfund umgesetzt (YTD: 313 Transaktionen; Volumen 35.9 Mio. Pfund). Insbesondere in der letzten Oktoberwoche waren die Transaktionsvolumen am Spotmarkt ungewöhnlich tief. Der aus ökonomischer Sicht relevantere „Term“-Preis (für langfristige Lieferverträge) notierte unverändert bei USD 81 pro Pfund. Ungeachtet des unveränderten Preisniveaus berichtete der Marktbeobachter „UxC“ auf Monatsbasis von 4 Transaktionen im Umfang von 36.9 Mio. Pfund. Damit wurde im bisherigen Jahresverlauf im Rahmen von 60 Transaktionen die Lieferung von mehr als 90 Mio. Pfund vereinbart. Weiterhin ist zu erwarten, dass auch im laufenden Jahr die Ersatzrate unter dem Wert von 1 verbleiben wird. Das heisst, dass die Kraftwerkbetreiber weiterhin mehr Uran verbrauchen als sie sich durch neue Lieferverträge beschaffen. Damit reduzieren sie ihre Lagerbestände weiter.

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.



30. Oktober 2024

Risiko- und Ertragsprofil

Geringes Risiko Höheres Risiko



Relativ geringere Rendite Relativ höhere Rendite

Risikokennzahlen

Annualisierte Volatilität seit Auflage	31.55%
Annualisierte Volatilität (3 Jahre)	37.81%
Annualisierte Volatilität (1 Jahr)	32.04%

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/

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.

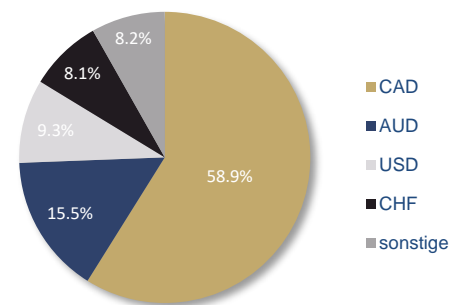
Anlagestrategie

	aktuell	min.	max.
Liquidität	1.0%	0.0%	49.0%
davon Konti LLB	1.0%	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	18.2%	10.0%	30.0%
Uran - Produzenten	36.7%	10.0%	60.0%
Uran - Projektentwickler	33.3%	0.0%	40.0%
Uran - Explorer	9.4%	0.0%	10.0%
andere	1.3%	0.0%	10.0%
Total	100%		

Top 10 Positionen

1	Denison Mines	9.2%
2	NexGen Energy	8.4%
3	enCore Energy	7.6%
4	Sprott physical Uranium Trust	7.1%
5	Uranium Energy	5.1%
6	Cameco	4.8%
7	Boss Energy	4.5%
8	ISO Energy	4.5%
9	Lotus Resources	4.5%
10	Yellow Cake	4.2%

Währungsaufteilung



Performance-Übersicht

	NAV	1 Monat	3 Monate	YTD	1 Jahr	3 Jahre	5 Jahre	Auflage
uranium resources fund "A" (CHF)	29.44	4.1%	2.9%	0.9%	-2.9%	0.5%	135.5%	-70.6%
uranium resources fund "B" (EUR)	287.64	5.2%	4.5%	-0.2%	0.5%	13.5%	n.a.	187.6%

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.