



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 | 1.5% | 5.0% | 49.0% |
| davon Konti LLB | 1.5% | 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 | 98.5% | 0.0% | 95.0% |
| Uran - physisch & Royalties | 12.7% | 10.0% | 30.0% |
| Uran - Produzenten | 36.0% | 10.0% | 60.0% |
| Uran - Development & Exploration | 49.2% | 0.0% | 40.0% |
| Uran - Utilities & Infrastruktur | 0.0% | 0.0% | 15.0% |
| andere | 0.5% | 0.0% | 20.0% |
| Total | 100.0% | | |

Top 10 Aktien-Positionen

| | |
|-------------------|------|
| 1 ISO Energy | 9.1% |
| 2 enCore Energy | 8.0% |
| 3 NexGen Energy | 7.7% |
| 4 Denison Mines | 7.5% |
| 5 Boss Energy | 7.2% |
| 6 Fission Uranium | 4.6% |
| 7 Paladin Energy | 4.6% |
| 8 Uranium Energy | 4.6% |
| 9 Yellow Cake | 4.5% |
| 10 UR-Energy | 4.4% |

Vermögen nach Währungen



Managementkommentar

Der Uranmarkt startete aus einer interessanten Ausgangslage ins neue Jahr: Die Kraftwerkbetreiber halten im langfristigen Vergleich tiefe Lagerbestände, die Liquidität am Spotmarkt ist gering und die Produktion der beiden grössten Produzenten ist bis ins Jahr 2027 weitgehend ausverkauft. Vor diesem Hintergrund reagiert der Markt entsprechend sensitiv auf Meldungen zu wachsenden geopolitischen Spannungen oder veränderten Aussichten für die etablierten Uranproduzenten. Diese Schlagzeilen lieferten die beiden grössten Uranproduzenten, „Kazatomprom“ und „Cameco“ mit Ihren Berichten an die Investoren. Der Weltmarktführer („Kazatomprom“) hat erklärt, dass er sein Produktionsziel für das abgelaufene Jahr 2023 um 4.5% verfehlt hat. Gleichzeitig wurde die für 2024 in Aussicht gestellte Produktionsmenge aufgrund von Lieferengpässen (Schwefelsäure) und Lieferkettenproblemen (Ausrüstungsgüter) um 9.5 Mio. Pfund (-14.2%) reduziert. Damit würde das Produktionsvolumen nur gut 4% über dem 2023er Niveau liegen. Die geplante, signifikante Produktionsausweitung ist damit vertagt und es stellt sich die Frage, ob die Produktionsziele für 2025 zu halten sind. Entsprechend gespannt erwartete der Markt die Zahlen von „Cameco“. Auch die Kanadier haben mit einer Jahresproduktion von 17.6 Mio. Pfund ihr Produktionsziel klar verfehlt. Im Unterschied zum Weltmarktführer hat „Cameco“ aber die Aussichten für das laufende Jahr nicht angepasst. Darüber hinaus ist bemerkenswert, dass die im Rahmen der langfristigen Lieferverträge tatsächlich realisierten Verkaufspreise deutlich unter dem aktuellen Spotpreis liegen. Grund dafür sind die zum Zeitpunkt des Vertragsabschlusses vereinbarten Mechanismen zur Preisfestsetzung (Bandbreite um einen Referenzpreis mit oberer und unterer Begrenzung). Das zeigt, dass die beiden Produzenten aufgrund ihrer etablierten Auftragsbücher nur eingeschränkt von weiter steigenden Uranpreisen profitieren werden. Das im Unterschied zu den angehenden Produzenten (heutige Projektentwickler), deren Auftragsbücher aufgrund ihrer gestärkten Verhandlungsposition den aktuellen Marktbedingungen (Verkäufermarkt) besser Rechnung tragen. Die Kommunikation der führenden Uranproduzenten hat auch am physischen Markt deutliche Spuren hinterlassen. Am Spotmarkt wurden im Januar mit 30 Transaktionen 2.9 Mio. Pfund umgesetzt. Der Spotpreis stand zum Monatsende bei USD 101.00 pro Pfund (MoM: +11%). Die Forward-Preise für Lieferungen in 3 bzw. 5 Jahren stiegen auf USD 107.00 bzw. USD 113.00 pro Pfund und signalisieren eine auch mittelfristig starke Nachfrage.

Management-Team

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

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



31. Januar 2024

Risiko- und Ertragsprofil



Risikokennzahlen

| | |
|--|-------|
| Annualisierte Volatilität seit Auflage | 33.1% |
| Annualisierte Volatilität (3 Jahre) | 40.7% |
| Annualisierte Volatilität (1 Jahr) | 38.2% |

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 – 31.01.2024)



| Performance | NAV | Januar | 3 Monate | YTD | 1 Year | 2 Years | 3 Years | inception |
|----------------------------------|--------|--------|----------|-------|--------|---------|---------|-----------|
| uranium resources fund "A" (CHF) | 34.52 | 19.8% | 22.0% | 19.8% | 43.1% | 52.7% | 157.1% | -65.0% |
| uranium resources fund "B" (EUR) | 337.00 | 17.0% | 21.5% | 17.0% | 50.4% | 63.1% | 164.5% | 237.0% |

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.