



31. Dezember 2024

Eckdaten	NAV	MTD	YTD
CHF-Anteilsklasse «A»	25.50	-11.7%	-12.6%
EUR-Anteilsklasse «B»	248.60	-12.7%	-13.7%

Fundprofil	
Volumen	CHF 42.2 Mio.
Gesetzlicher Fundtyp	UCITS V
Rechtsform	Kollektivtreuhänderschaft
Zielfondsfähig	ja
Erfolgsverwendung	Thesaurierend
Rechnungswährung	CHF
Bewertungsintervall	wöchentlich
Vertriebszulassung	LI, DE, AT, CH

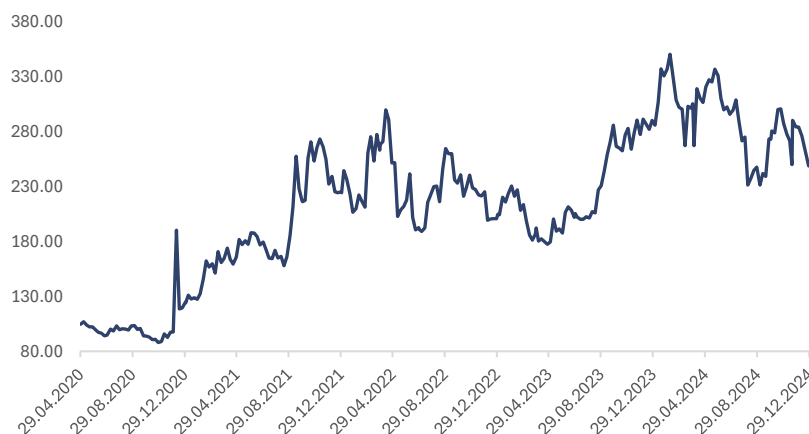
Handelsinformationen	
ISIN CHF-Anteilsklasse «A»	LI0122468528
ISIN EUR-Anteilsklasse «B»	LI0224072749
Kotierung	nein
Bewertungstag	Donnerstag
Annahmeschluss Anteilsgeschäft	Mittwoch spätestens 12.00h MEZ
Ausgabe-/Rücknahmetag	Donnerstag
Valuta Ausgabe- /Rücknahmetag	T +2
Mindestanlage	1 Anteil

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 – 31.12.2024)



Managementkommentar

Der Dezember setzte den Schlusspunkt hinter ein schwieriges Anlagejahr am Uranmarkt. Die Urangewinnung (Bergbau) ist der erste Schritt in der nuklearen Wertschöpfungskette. Hier liegt der Anlagefokus des Fonds. Im abgelaufenen Jahr standen aber aus verschiedenen Gründen die nachgelagerten Schritte „Conversion“, „Enrichment“ und „Brennstoffproduktion“ sowie die nukleare Infrastruktur (Reaktoren, Kraftwerkbetreiber) mehrheitlich im Mittelpunkt des Interesses. Vor diesem Hintergrund haben die Minenaktien aus dem Uransektor von den sich weiter verbessernden Fundamentaldaten und Rahmenbedingungen nur beschränkt profitiert. Was erklärt diese Zurückhaltung der Marktteilnehmer? Es ist wohl eine Mischung aus eingeschränkter Transparenz, fehlgeleitetem Fokus und Ungeduld. Finanzinvestoren sind es sich gewohnt, mit einem Blick auf ihren Bildschirm einen Überblick über die aktuelle Preisentwicklung auf einem spezifischen Markt zu gewinnen. Das gelingt am physischen Uranmarkt nur bedingt. Zwar wird auf täglicher Basis ein Spotpreis rapportiert, doch dieser ist aus ökonomischer Perspektive nur von eingeschränkter Relevanz. Die Spotpreisentwicklung spiegelt die Aktivität von kurzfristig agierenden Händlern, Arbitrageuren und Finanzinvestoren. Obwohl die Handelsvolumen nicht unerheblich sind, so spiegelt der Spotpreis doch nur sehr eingeschränkt das marktrelevante Verhältnis von Angebot und Nachfrage am physischen Markt. Das Geschäft mit physischem Uran ist sehr langfristig ausgerichtet. Das gilt sowohl für das Angebot (Minenproduktion) als auch für die Nachfrage (Kraftwerkbetreiber). Entsprechend wird ein grosser Teil des Handelsvolumens im Rahmen von langfristigen Lieferkontrakten abgewickelt. Die Entwicklung der vertraglich vereinbarten Preise wird allerdings nur auf monatlicher Basis von zwei spezialisierten Marktbeobachtern rapportiert. Für Finanzmarktteilnehmer eine ungewohnte Kadenz. Zudem unterliegen diese langfristigen Lieferverträge meist der Vertraulichkeit, was ein transparentes Reporting erschwert. Diese Verträge enthalten neben den vereinbarten Preisen zahlreiche weitere Klauseln und Bedingungen zu Preisen, Mengen, Terminen oder Anpassungsmodalitäten. So werden beispielsweise für die Festlegung der effektiven Lieferpreise Bandbreiten definiert. Der Preis orientiert sich an einem Referenzpreis, der gemäss vertraglicher Vereinbarung mit Zu- oder Abschlägen angepasst wird und sich innerhalb der definierten Bandbreite (Mindest- und Maximalpreis) bewegt. Diese Konditionen werden zwischen den Parteien individuell festgelegt und spiegeln die Marktverhältnisse sowie die Marktposition der Vertragsparteien zum Zeitpunkt des Vertragsabschlusses. Der monatlich rapportierte „Term-Price“ wird dieser Komplexität nicht gerecht, da er nur das tiefste Angebot am Markt in der entsprechenden Referenzperiode erfasst. Soweit die Theorie. „NexGen Energy“ (NXE CN) lieferte im Dezember mit einigen offengelegten Vertragsdetails einen interessanten Einblick in die aufgezeigte Problematik. Der Spotpreis stand zum Monatsende bei USD 73 pro Pfund (MoM: -5.5%), der langfristige Kontraktpreis bei USD 79 pro Pfund (MoM: -2.5%). Im Laufe des Monats gab NXE den Abschluss seiner ersten langfristigen Lieferverträge über 5 Mio. Pfund Uran bekannt, die zwischen 2029 und 2033 geliefert werden können. Die Verträge wurden mit einem "großen US-Versorgungsunternehmen" unterzeichnet und gelten als marktbezogen mit einem Mindestpreis von 79 \$/Pfund und einem Höchstpreis von 150 \$/Pfund, der eskaliert. Eine Lieferung im Rahmen dieser Verträge, die auch nur annähernd den Höchstpreis erreicht, wäre für NXE enorm profitabel. Dennoch verloren die Aktien im Monatsverlauf -21.8% (in USD). Hier zeigt sich: der Spotpreis bestimmt das Sentiment im Uransektor. Der langfristige Kontraktpreis (und die vereinbarten Vertragsbedingungen) bestimmen die ökonomische Attraktivität des Marktes. Aus dieser Diskrepanz ergeben sich immer wieder Chancen. In diesem Sinne wünschen wir Ihnen ein erfolgreiches Jahr an den Märkten!

Management-Team

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

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



Risiko- und Ertragsprofil

Geringes Risiko Höheres Risiko



Relativ geringere Rendite Relativ höhere Rendite

Risikokennzahlen

Annualisierte Volatilität seit Auflage	32.9%
Annualisierte Volatilität (3 Jahre)	38.3%
Annualisierte Volatilität (1 Jahr)	34.3%

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/

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.

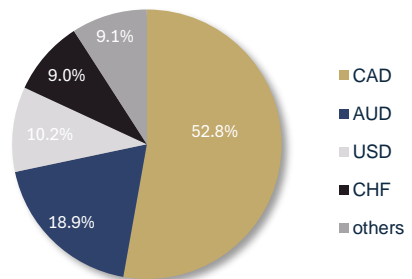
Anlagestrategie

	aktuell	min.	max.
Liquidität	0.1%	0.0%	49.0%
davon Konti LLB	0.1%	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	99.9%	0.0%	100.0%
Uran - physisch & Royalties	18.7%	10.0%	30.0%
Uran - Produzenten	39.8%	10.0%	60.0%
Uran - Projektentwickler	31.4%	0.0%	40.0%
Uran - Explorer	9.1%	0.0%	10.0%
andere	0.9%	0.0%	10.0%
Total	100%		

Top 10 Positionen

1	enCore Energy	8.5%
2	Denison Mines	8.5%
3	NexGen Energy	8.4%
4	Sprott physical Uranium Trust	7.1%
5	Uranium Energy	5.9%
6	Cameco	4.6%
7	Yellow Cake	4.6%
8	NAC Kazatomprom	4.5%
9	Lotus Resources	4.3%
10	UR-Energy	4.3%

Währungsaufteilung



Performance-Übersicht

	NAV	1 Monat	3 Monate	YTD	1 Jahr	3 Jahre	5 Jahre	Auflage
uranium resources fund "A" (CHF)	25.50	-11.7%	-9.3%	-12.6%	-12.6%	+3.2%	+112.5%	-74.5%
uranium resources fund "B" (EUR)	248.60	-12.7%	-9.0%	-13.7%	-13.7%	+10.8%	n.a.	+148.6%

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, 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 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.