

Eckdaten	NAV	MTD	YTD
Anteilsklasse A in CHF	31.59	+18.4%	+23.9%
Anteilsklasse A in EUR	308.18	+17.8%	+24.0%
Anteilsklasse C in CHF	166.68	+16.6%	n.a.

Fundprofil	
Volumen	CHF 41.6 Mio.
Gesetzlicher Fundtyp	UCITS V
Rechtsform	Kollektivtreuhänderschaft
Zielfondsfähig	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

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 – 30.09.2025)



Managementkommentar

Anfang September hat das Symposium der World Nuclear Association (WNA) in London stattgefunden. Das Treffen hat zahlreiche Produzenten, Versorger und Finanzinvestoren angezogen und die Stimmung im Berichtsmonat geprägt. Im Rahmen der Tagung wurde auch der World Nuclear Fuel Report vorgestellt. Im (mittleren) Referenzszenario sieht die WNA für 2040 eine jährliche Urannachfrage von 150'000 t (bzw. 330 Mio. Pfund). Zur Erinnerung: im laufenden Jahr dürfte sich die Uranproduktion auf ca. 145 Mio. Pfund belaufen. Die Nachfrage dürfte sich also in den kommenden 15 Jahren mehr als verdoppeln. Gegenüber der letzten Ausgabe hat die WNA damit die Erwartungen zur Nachfrage um gut 15% erhöht. Interessant ist auch, was nicht in dieser Prognose berücksichtigt wurde. Die von Cameco und Kazatomprom in Aussicht gestellten Produktionskürzungen fanden keinen Eingang in die Prognose, da sie nach dem Stichtag vom 30.6. publiziert wurden. Ebenfalls bleiben für den gesamten Prognosezeitraum ein möglicher Lageraufbau durch Versorger und staatliche Institutionen genauso unberücksichtigt wie die möglichen Käufe von Finanzinvestoren und Rohstoffhändlern. Zudem geht die WNA davon aus, dass alle Minenprojekte, welche sich aktuell im Status einer Machbarkeitsstudie befinden, auch wie geplant realisiert werden. Trotzdem hat das aktuelle Angebotsdefizit gemäss dieser Einschätzung bis weit in die 2030er Jahre Bestand.

Vor diesem Hintergrund überraschen die Resultate einer Umfrage, welche der Marktbeobachter UxC unter Versorgern (Kraftwerkbetreiber) und Lieferanten bezüglich der künftigen Preisentwicklung gemacht hat. Während die Versorger den Uran-Spotpreis im Jahr 2030 in einer Bandbreite von USD 70 bis 80 sehen, erwarten die Lieferanten ein Niveau des Spotpreises im selben Jahr zwischen USD 110 bis 150. Eine erstaunliche Diskrepanz, die sich auch in den Aktivitäten der jeweiligen Akteure am Spotmarkt spiegelt. Während die Versorger weiter an der Seitenlinie stehen, sind Finanzinvestoren und Rohstoffhändler aktiv. Bemerkenswert sind insbesondere die Aktivitäten der beiden physischen Akquisitionsfonds. Der nordamerikanische Sprott Physical Uranium Trust (SPUT) und die in London ansässige Yellow Cake PLC haben erhebliche Mittel eingeworben. Mit der wiederbelebten ATM-Fazilität hat der SPUT im September USD 306 Mio. an neuem Investorenkapital eingesammelt. Diese Summe übertrifft die USD 232 Mio., die im Mai und Juni durch grosse Privatplatzierungen eingeworben wurden. Mit den neuen Mitteln wurden mehr als 3.4 Mio. Pfund Uran gekauft. Auch Yellow Cake konnte im Berichtsmonat erstmals seit 2023 mit einer erfolgreichen Kapitalerhöhung die Mittel aufbringen, um ihre jährliche Kaufoption im Umfang von USD 100 Mio. bei Kazatomprom auszuüben. Da die Kapitalerhöhung aufgrund der grossen Nachfrage auf USD 175 Mio. aufgestockt werden konnte, verbleiben der Gesellschaft zusätzliche Mittel, die am Spotmarkt für weitere Käufe eingesetzt werden können. Der Erfolg dieser Transaktionen zeigt zweierlei. Einerseits scheinen vor dem Hintergrund positiver Fundamentaldaten nun erhebliche Summen von grossen, langfristig orientierten Marktakteuren in den Uransektor zu fliessen. Andererseits laufen die Versorger (Kraftwerkbetreiber) zunehmend Gefahr, dass ihnen aggressiv auftretende Finanzinvestoren das Heft am Uranmarkt aus der Hand nehmen. Dass sich der Wettbewerb um das verfügbare Uran verschärft zeigt auch der Markteintritt neuer Mitspieler. So hat das renommierte Rohstoffhandelshaus Mercuria bekanntgegeben, dass es in den physischen Uranhandel einsteigt. Die Genfer folgen mit diesem Schritt den Bankern von Natixis, Citibank und Goldman Sachs.

Das Engagement der Finanzinvestoren spiegelte sich jüngst in der Kursentwicklung der Uranaktien. Diese haben deutlich zugelegt und verschiedene Gesellschaften konnten Kapitalerhöhungen oder Emissionen von Wandelanleihen erfolgreich platzieren. Davon hat auch das Portfolio des Fonds profitiert. Am physischen Uranmarkt notierte der Spotpreis zum Monatsende bei USD 82.00 pro Pfund (MoM: +8%). Es wurden 6.3 Mio. Pfund im Rahmen von 57 Transaktionen gehandelt (YTD: 39.7 Mio. Pfund / 321 Transaktionen). Zudem wurde 1 langfristiger Vertrag abgeschlossen (YTD: 44 Mio. Pfund / 49 Transaktionen). Der langfristige Kontraktpreis wurde von UxC bei USD 82 pro Pfund und damit auf dem höchsten Stand der letzten 17 Jahre rapportiert.

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



Risikokennzahlen

Annualisierte Volatilität seit Auflage	33.4%
Annualisierte Volatilität (3 Jahre)	36.1%
Annualisierte Volatilität (1 Jahr)	37.3%

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/
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.

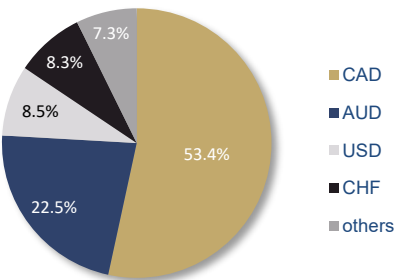
Anlagestrategie

	aktuell	min.	max.
Liquidität	1.5%	0.0%	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%	100.0%
Uran - physisch & Royalties	17.8%	10.0%	30.0%
Uran - Produzenten	54.0%	10.0%	60.0%
Uran - Projektentwickler	15.0%	0.0%	40.0%
Uran - Explorer	8.0%	0.0%	10.0%
andere	3.7%	0.0%	10.0%
Total	100%		

Top 10 Positionen

1	Denison Mines	7.8%
2	NexGen Energy	7.8%
3	Paladin Energy	7.6%
4	Lotus Resources	7.3%
5	enCore Energy	6.3%
6	UR-Energy	4.6%
7	Sprott Physical Uranium Trust	4.6%
8	ISO Energy	4.5%
9	Uranium Royalty	4.4%
10	Yellow Cake	4.4%

Währungsaufteilung



Performance-Übersicht

	NAV	1 Monat	3 Monate	YTD	1 Jahr	3 Jahre	5 Jahre
uranium resources fund Anteilsklasse A CHF	31.59	+18.4%	+29.0%	+23.9%	+12.4%	+31.9%	+225.7%
uranium resources fund Anteilsklasse A EUR	308.18	+17.8%	+28.2%	+24.0%	+12.8%	+32.1%	+204.3%

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.