



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	2.2%	5.0%	49.0%
davon Konti LLB	2.2%	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	97.8%	0.0%	95.0%
Uran - physisch & Royalties	12.0%	10.0%	30.0%
Uran - Produzenten	39.5%	10.0%	60.0%
Uran - Development & Exploration	46.2%	0.0%	40.0%
Uran - Utilities & Infrastruktur	0.0%	0.0%	15.0%
andere	0.2%	0.0%	20.0%
Total	100.0%		

Top 10 Aktien-Positionen

Denison Mines	7.5%
enCore Energy	7.4%
Boss Energy	7.4%
NexGen Energy	7.2%
ISO Energy	5.1%
Uranium Energy	4.9%
UR-Energy	4.9%
Fission Uranium	4.8%
Yellow Cake	4.8%
Energy Fuels	4.7%

Vermögen nach Währungen



Managementkommentar

Im Oktober konsolidierte der Uransektor die Kursanstiege aus dem Vormonat. Während Finanzinvestoren bei Aktien Gewinne realisierten, sorgten industriell motivierte Käufer am physischen Uranmarkt gegen Monatsende bereits für weiter steigende Notierungen. Der Spotpreis legte per Saldo um USD 1.05 zu und schloss bei USD 74.55 pro Pfund. Es wurden 32 Transaktionen mit einem Volumen von 4.2 Mio. Pfund rapportiert. Der „UxC Long-Term price indicator“ legte gegenüber dem Vormonat um USD 2.00 auf USD 63.00 pro Pfund zu. Das Handelsvolumen war bescheiden. Es wurden lediglich 4 Transaktionen im Umfang von 7.3 Mio. Pfund registriert. Vor dem Hintergrund der ambitionierten Klimaziele fordern verschiedene Akteure einen konsequenten Ausbau der Atomenergie. So wies die UN-Atombehörde (IAEA) jüngst darauf hin, dass die globale Netto-Null Zielsetzung bis zum Jahr 2050 nur erreichbar sei, wenn jährlich 20 neue Atomreaktoren fertiggestellt würden. Aktuell sind es 3 bis 4. Zudem berichtete Bloomberg jüngst, dass die USA am anstehenden Klimagipfel „COP28“ in Dubai einen Vorstoss lancieren wollen, der bis ins Jahr 2050 eine Verdreifachung der installierten Kernkraftkapazitäten zum Ziel hat. Die Erklärung soll die Weltbank und andere internationale Finanzinstitutionen dazu auffordern, die Kernenergie in ihre Kreditvergabepolitik einzubeziehen. Dem Vorschlag der USA wollen sich Grossbritannien, Frankreich, Schweden, Finnland und Südkorea anschliessen und die entsprechende Erklärung in Dubai mit unterzeichnen. Dieser politische Rückenwind unterstützt den weiteren Ausbau der globalen Reaktorflotte (neue Reaktoren, Verlängerung der Betriebslaufzeiten für bestehende Reaktoren, Umsetzung von SMR-Konzepten) und sorgt zusammen mit den abnehmenden Lagerbeständen und dem reduzierten Angebot aus sekundären Quellen für eine wachsende Urannachfrage. Das spiegelt sich in den erwarteten Wachstumsraten, die sich über die vergangenen Jahre laufend erhöht haben. Rechnete der Konsens vor 5 Jahren noch mit einem Wachstum der Urannachfrage im Bereich von 1-2% p.a., so erwartet der Markt nun Zuwächse von 5 bis 6% p.a. für die kommenden Jahre.

Da die etablierten Produzenten „Kazatomprom“ und „Cameco“ ihre Produktion bis in die erste Hälfte des Jahres 2027 im Rahmen langfristiger Lieferverträge bereits weitgehend platziert haben und damit faktisch „ausverkauft“ sind, muss dieses Marktwachstum vermehrt aus neuen Minen gedeckt werden. Das sind attraktive Perspektiven für Unternehmen wie „enCore Energy“ oder „Boss Energy“, die noch in diesem Jahr in Produktion gehen.

Management-Team

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

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

Eckdaten	NAV	MTD	YTD
CHF-Anteilsklasse «A»	28.67	-5.5%	+30.6%
EUR-Anteilsklasse «B»	277.37	-3.1%	+35.4%

Fundprofil	
Volumen	CHF 48.7 Mio
Gesetzlicher Fundtyp	UCITS V
Rechtsform	Kollektivtreuhänderschaft
Zielfonds-fähig	ja
Erfolgsverwendung	Thesaurierend
Rechnungswährung	CHF
Bewertungsintervall	wöchentlich
Vertriebszulassung	LI, DE, AT, CH „Qualifizierte Investoren“

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

Kosten	
Ausgabeaufschlag	0%
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	31.12.2022



25. Oktober 2023

Risiko- und Ertragsprofil



Risikokennzahlen

Annualisierte Volatilität seit Auflage	32.9%
Annualisierte Volatilität (3 Jahre)	42.6%
Annualisierte Volatilität (1 Jahr)	36.2%

Rechtliche Struktur

Fondsdomizil	Liechtenstein
Fonsleitung	LLB Fund Services
Depotbank	LLB Liechtensteinische Landesbank
Revision	PWC PriceWaterhouseCoopers
Management	www.incrementum.li
Portfoliomanager	Dr. Christian Schärer 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 – 25.10.2023)



Performance	NAV	Oktober	3 Monate	YTD	1 Year	2 Years	3 Years	inception
uranium resources fund "A" (CHF)	28.67	-5.5%	36.1%	30.6%	10.5%	-2.2%	216.8%	-71.3%
uranium resources fund "B" (EUR)	277.37	-3.1%	36.9%	35.4%	15.2%	9.5%	215.0%	177.4%

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.