



Anlageziel & Anlagepolitik

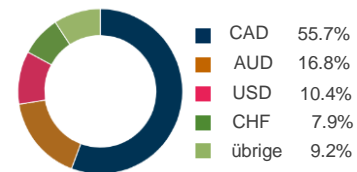
Der Fund eignet sich für den langfristig orientierten Investor, der an den interessanten Perspektiven des Uransektors partizipieren will. Das Vermögen wird nach dem Grundsatz der Risikostreuung weltweit in Unternehmen und Emittenten, die einen direkten Bezug zum Uransektor haben, investiert. Die Anlagestrategie 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	0.1%	5.0%	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%	95.0%
Uran - physisch & Royalties	13.4%	10.0%	30.0%
Uran - Produzenten	38.5%	10.0%	60.0%
Uran - Development & Exploration	47.3%	0.0%	40.0%
Uran - Utilities & Infrastruktur	0.0%	0.0%	15.0%
andere	0.6%	0.0%	20.0%
Total	100.0%		

Top 10 Aktien-Positionen

ISO Energy	8.7%
enCore Energy	8.0%
NexGen Energy	7.8%
Denison Mines	7.4%
Boss Energy	6.5%
Yellow Cake	4.8%
Sprott physical Uranium Trust	4.7%
Paladin Energy	4.7%
Fission Uranium	4.6%
Uranium Energy	4.6%

Vermögen nach Währungen



Managementkommentar

Vor dem Hintergrund eines wachsenden Angebotsdefizits und zunehmender politischer Unterstützung hat sich der Uransektor im abgelaufenen Jahr 2023 sehr positiv entwickelt. Das gilt insbesondere für den physischen Markt. Der Uran-Spotpreis stand zum Jahresende bei USD 91.00 pro Pfund (YoY: +89.6%) und damit auf dem höchsten Stand seit 16 Jahren. Zudem rapportierte der unabhängige Marktbeobachter „UxC“ den Abschluss von 55 langfristigen Lieferverträgen im Umfang von gut 160 Mio. Pfund. Damit wurde in diesem Markt das höchste Transaktionsvolumen seit 2012 registriert und erstmals seit einem Jahrzehnt eine Ersatzrate (replacement rate) von nahezu 1 realisiert. Während die Angebotsseite aufgrund der nur zögerlich wachsenden Produktionsmengen unter Druck bleibt, profitiert die Nachfrageseite von einer wachsenden Unterstützung durch die Politik. Das hat sich zuletzt anlässlich der „COP 28 Klimakonferenz“ deutlich gezeigt, wo 22 Nationen ein Versprechen zur Verdreifachung der weltweiten Kernkraftkapazitäten bis 2050 unterzeichnet haben. Dieses Bekenntnis verleiht dem Comeback der Atomenergie weiteren Rückenwind. Die Nachricht dürfte auch bei Investoren zunehmend gehört werden.

Die Aktien der Uranproduzenten und Projektentwickler konnten den Rückenwind vom physischen Uranmarkt im abgelaufenen Jahr nur bedingt nutzen und haben die Erwartungen nur teilweise erfüllt. Dazu möchten wir als langfristig orientierte Investoren folgendes anmerken: Es ist wichtig, die beobachteten Unternehmen gemäss ihrem aktuellen Status zu beurteilen. Von Uranproduzenten darf erwartet werden, dass ihre Ertragskraft von steigenden Uranpreisen profitiert und die Aktienkurse sich entsprechend entwickeln. Dass diese Transmission auch im aktuellen Umfeld funktioniert, illustriert die Performance von Sektor-Primus „Cameco“ eindrücklich. Etwas differenzierter muss die Kursentwicklung der Projektentwickler gesehen werden. Bei diesen Unternehmen honoriert der Markt insbesondere den Projektfortschritt und das Erreichen von wichtigen Meilensteinen. Diese Fortschritte verbessern das Risikoprofil und erhöhen oft die Bewertung. Zum Fortschritt in der Projektentwicklung gehört aber auch ein wachsender Finanzierungsbedarf, der meist durch die Ausgabe neuer Aktien gedeckt wird. Eine solche Verwässerung belastet die Kursentwicklung trotz der erzielten Projektfortschritte. Sobald die Mine aber in Produktion geht, erfährt die Aktie des Unternehmens aufgrund ihres neuen Profils meist eine deutliche Neubewertung. Davon wird das Fundportfolio in den kommenden Jahren zunehmend profitieren.

Management-Team

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

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



31. Dezember 2023

Risiko- und Ertragsprofil

Geringes Risiko Höheres Risiko



Relativ geringere Rendite

Relativ höhere Rendite

Risikokennzahlen

Annualisierte Volatilität seit Auflage	32.8%
Annualisierte Volatilität (3 Jahre)	42.3%
Annualisierte Volatilität (1 Jahr)	34.0%

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 – 31.12.2023)



Performance	NAV	Dezember	3 Monate	YTD	1 Year	2 Years	3 Years	inception
uranium resources fund "A" (CHF)	29.19	0.1%	-3.8%	32.9%	35.3%	17.0%	117.8%	-70.8%
uranium resources fund "B" (EUR)	288.08	3.7%	0.7%	40.6%	43.4%	27.7%	130.9%	188.1%

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.