



Anlageziel & Anlagepolitik

Der Fund eignet sich für den langfristig orientierten Investor, der an den interessanten Perspektiven des Uransektors partizipieren will. Das Vermögen wird vorwiegend und nach dem Grundsatz der Risikostreuung weltweit in Unternehmen investiert, die einen direkten Bezug zum Uransektor haben. Die Anlagestrategie des Fonds hat einen absoluten Wertzuwachs zum Ziel. Es handelt sich um einen aktiv gemanagten Fund ohne Bezugnahme auf eine Benchmark. Die diesem Finanzprodukt zugrunde liegenden Investitionen berücksichtigen nicht die EU-Kriterien für ökologisch nachhaltige Wirtschaftsaktivitäten.

Wertentwicklung Anteilsklasse A in EUR (26.02.2020 – 30.06.2026)



Managementkommentar

Die Aktien des Uransektors standen auch im Juni unter Druck und setzten die Korrektur fort, die Ende Januar eingesetzt hatte. Während die grossen Aktienindizes weiterhin von Technologiewerten und dem KI-Thema getragen wurden, verloren Uranaktien weiter an Boden. Die zuvor aufgebaute Outperformance des Sektors gegenüber dem breiten Aktienmarkt wurde damit vollständig abgebaut. Gleichzeitig zeigt sich jedoch eine bemerkenswerte Diskrepanz zwischen der Entwicklung der Aktienkurse und den Fundamentaldaten des physischen Uranmarktes. Die Stimmung im Sektor befindet sich auf einem zyklischen Tiefpunkt, während sich die langfristigen Treiber weiterhin in eine ausgesprochen konstruktive Richtung entwickeln.

Besonders deutlich wird diese Diskrepanz am physischen Uranmarkt. Während sich der Spotpreis im Bereich von rund USD 85 pro Pfund Uran stabilisierte, setzte sich der Aufwärtstrend am langfristigen Vertragsmarkt unvermindert fort. Der Marktbeobachter „TradeTech“ meldete für den Monat Juni einen langfristigen Uranpreis von USD 97 pro Pfund und damit ein neues Rekordhoch. Auch Wettbewerber „UxC“ verzeichnete mit USD 94 pro Pfund den höchsten jemals registrierten langfristigen Referenzpreis. Diese Entwicklung ist von besonderer Bedeutung, da der überwiegende Teil des weltweiten Uranhandels über langfristige Lieferverträge zwischen Produzenten und Energieversorgern abgewickelt wird. Die Dynamik am Vertragsmarkt liefert daher ein deutlich aussagekräftigeres Bild der tatsächlichen Angebots- und Nachfragesituation als der oftmals volatile Spotmarkt.

Bemerkenswert ist zudem, dass die langfristigen Vertragspreise inzwischen die Höchststände des letzten Uranbullenmarktes aus den Jahren 2007 und 2008 übertroffen haben. Im Gegensatz zu damals befindet sich der Markt heute jedoch in einem strukturellen Angebotsdefizit. Die weltweite Uranproduktion reicht nicht aus, um den zukünftigen Bedarf der bestehenden und geplanten Reaktorflotte zu decken. Gleichzeitig wird zunehmend deutlich, dass signifikant höhere Preise erforderlich sein werden, um die für die kommenden Jahrzehnte benötigten neuen Minenkapazitäten wirtschaftlich zu entwickeln. Zahlreiche Branchenexperten sehen den langfristig notwendigen Anreizpreis mittlerweile deutlich über dem aktuellen Preisniveau.

Neben den positiven Entwicklungen am physischen Uranmarkt erhielt die weltweite Renaissance der Kernenergie im Juni weitere politische Unterstützung. Die kanadische Regierung veröffentlichte ihre lang erwartete nationale Nuklearstrategie, welche den Bau von bis zu zehn neuen Grossreaktoren bis zum Jahr 2040 vorsieht. Gleichzeitig soll die Uranproduktion ausgeweitet und die Stellung Kanadas als globaler Nuklearlieferant gestärkt werden. Parallel dazu kündigte das US-Energieministerium Kreditzusagen in Höhe von USD 17,5 Milliarden zur Unterstützung von zehn neuen AP1000-Reaktoren an. Die Vereinigten Staaten gehen damit einen weiteren Schritt von politischen Absichtserklärungen hin zur tatsächlichen Umsetzung neuer Kernkraftkapazitäten. Für den Uransektor sind dies bedeutende Signale, da sie die langfristige Nachfragesicherheit weiter stärken und den Stellenwert der Kernenergie als strategische Infrastruktur untermauern. Gleichzeitig rückte die Fragilität der globalen Lieferketten erneut in den Fokus. Probleme bei der Schwefelsäureversorgung führten zu einer vorübergehenden Unterbrechung der Produktion der Cigar-Lake-Mine von Cameco. Bereits zuvor hatte auch Kazatomprom wiederholt auf ähnliche Herausforderungen hingewiesen. Diese Ereignisse verdeutlichen, wie angespannt die Versorgungslage bereits heute ist und wie schwierig es sein wird, zukünftiges Nachfragewachstum durch zusätzliche Produktion abzudecken.

Aus unserer Sicht spiegeln die aktuellen Bewertungen vieler Uranunternehmen diese Entwicklung weiterhin nur unzureichend wider. Die langfristigen Uranpreise erreichen neue Höchststände, die weltweite Kernkraftkapazität wächst und das strukturelle Angebotsdefizit verschärft sich weiter. Gleichzeitig notieren zahlreiche Uranaktien wieder auf Bewertungsniveaus, die zuletzt Anfang 2024 beobachtet wurden. Die Kombination aus steigender Nachfrage, begrenztem Angebot und einer beschleunigten nuklearen Renaissance schafft daher weiterhin ein attraktives Umfeld für langfristig orientierte Investoren im Uransektor.

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
Anteilsklasse A in CHF	27.50	-13.4%	-5.1%
Anteilsklasse A in EUR	272.31	-13.8%	-4.8%
Anteilsklasse C in CHF	145.47	-13.0%	-5.5%

Fundprofil	
Volumen	CHF 36.8 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 +2
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	1.91%
TER 1 Anteilsklasse A EUR	1.91%
TER gültig per	31.12.2025

Risiko- und Ertragsprofil



Risikokennzahlen

Annualisierte Volatilität seit Auflage	34.5%
Annualisierte Volatilität (3 Jahre)	42.0%
Annualisierte Volatilität (1 Jahr)	47.7%

Rechtliche Struktur

Fondsdomizil	Liechtenstein
Fondsleitung	IFM Independent Fund Management
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

Ausländische Vertretung

Deutschland	IFM Independent Fund Management AG, Schaan
Österreich	Erste Bank der österreichischen Sparkassen AG, Wien
Schweiz	LLB Swiss Investment AG, Zürich

Newsletteranmeldung

www.incrementum.li/newsletter/
www.uraniumresourcesfund.li/newsletter

Incrementum AG
Im alten Riet 153
FL-9494 – Schaan / Liechtenstein

+423 237 26 66
urf-info@incrementum.li

Die diesem Finanzprodukt zugrunde liegenden Investitionen berücksichtigen nicht die EU-Kriterien für ökologisch nachhaltige Wirtschaftsaktivitäten.

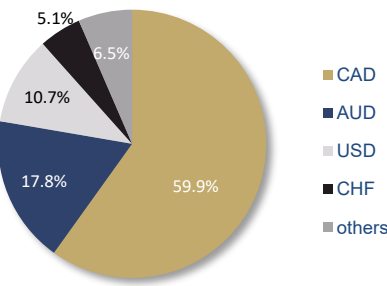
Anlagestrategie

	aktuell	min.	max.
Liquidität	5.1%	0.0%	49.0%
davon Konti LLB	5.1%	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	94.9%	0.0%	100.0%
Uran - physisch & Royalties	13.0%	10.0%	30.0%
Uran - Produzenten	46.2%	10.0%	60.0%
Uran - Projektentwickler	16.5%	0.0%	40.0%
Uran - Explorer	11.9%	0.0%	15.0%
Fuel, Infrastructure, Utilities	7.0%	0.0%	10.0%
andere	0.4%	0.0%	10.0%
Total	100%		

Top 10 Positionen

1	Denison Mines	8.3%
2	Energy Fuels	8.2%
3	NexGen Energy	8.1%
4	Paladin Energy	8.0%
5	Sprott Physical Uranium Trust	6.0%
6	Uranium Energy	4.6%
7	Yellow Cake	4.6%
8	IsoEnergy	4.4%
9	Cameco	4.4%
10	UR-Energy	4.4%

Währungsaufteilung



Performance-Übersicht

	NAV	1 Monat	3 Monate	YTD	1 Jahr	3 Jahre	5 Jahre
uranium resources fund Anteilsklasse A CHF	27.50	-13.4%	-16.2%	-5.1%	+12.3%	+25.6%	+34.1%
uranium resources fund Anteilsklasse A EUR	272.31	-13.8%	-15.3%	-4.8%	+13.3%	+32.4%	+51.5%
uranium resources fund Anteilsklasse C CHF	145.47	-13.0%	-15.4%	-5.5%	n.a.	n.a.	n.a.

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, IFM Independent Fund Management AG, Landstrasse 30, 9494 Schaan/Liechtenstein (www.ifm.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, Bahnhofstrasse 74, 8001 Zürich/Schweiz, und die Zahlstelle die LLB (Schweiz) AG, Zürcherstrasse 3, 8730 Uznach/Schweiz. 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.