



28. August 2024

Eckdaten	NAV	MTD	YTD
CHF-Anteilsklasse «A»	25.33	-11.4%	-13.2%
EUR-Anteilsklasse «B»	247.95	-9.9%	-13.9%

Fundprofil	
Volumen	CHF 40.8 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

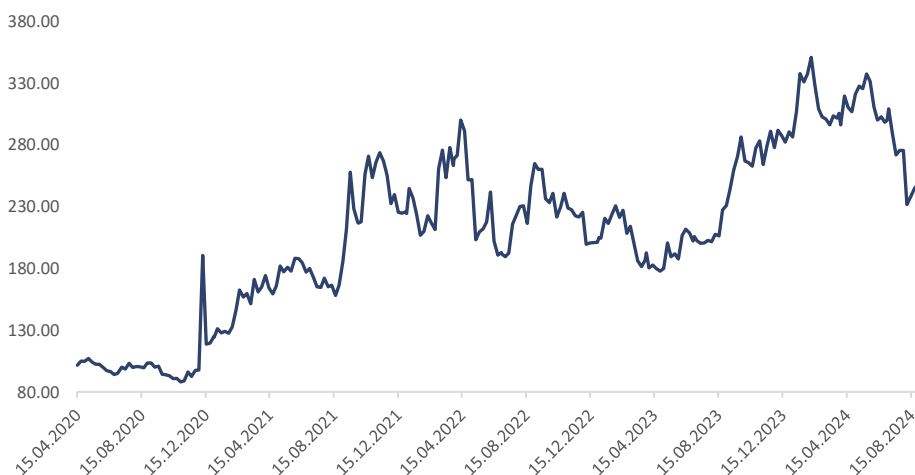
  

Kosten	
Ausgabeaufschlag	0%
Rücknahmeaufschlag	0%
Management Fee	1.5 % p.a.
Performance Fee	15%
Hurdle Rate	2%
High Watermark	Ja
TER 1 CHF-Anteilsklasse «A»	1.85 %
TER 1 EUR-Anteilsklasse «B»	1.85 %
TER gültig per	31.12.2023

## 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» (02.02.2020 – 28.08.2024)



## Managementkommentar

Im August korrigierte der Uransektor weiter. Getrieben von der schlechten Investorenstimmung, generell schwachen Energie- bzw. Rohstoffmärkten sowie der Auflösung von spekulativen Positionen. Daran änderten auch die positiven Nachrichten zu den Fundamentaldaten des Sektors wenig.

Zum Ende des Berichtsmonates stand der Uran-Spotpreis bei USD 79 pro Pfund (MoM: -7.6%). Im Rahmen von 42 Transaktionen wurden 5.2 Mio. Pfund umgesetzt (YTD: 245 Transaktionen; Volumen 29.1 Mio. Pfund). Der aus ökonomischer Sicht relevantere „Term“-Preis (für langfristige Lieferkontrakte) notierte bei USD 80 pro Pfund. Dem höchsten Stand seit 2008. Vom Marktbeobachter „UxC“ wurden 14 Transaktionen mit einem Umfang von 9.1 Mio. Pfund rapportiert (YTD: 45 Transaktionen; Volumen 44.2 Mio. Pfund). Die Transaktionsvolumen bewegen sich sowohl im Vergleich zum Vorjahr als auch im historischen Kontext weiterhin auf bemerkenswert tiefem Niveau. Spiegelbild der ausgeprägt schlechten Stimmung am Markt war die Kursentwicklung des „Sprott Physical Uranium Trust“, der im Monatsverlauf zeitweise mit Abschlägen von mehr als 15% gegenüber seinem inneren Wert gehandelt wurde. Vor diesem Hintergrund bleibt positiv anzumerken, dass trotz der deutlichen Marktkorrektur die Uransektor-ETF keine Abflüsse von Investorengeldern vermelden mussten (Ausnahme „Global X Uranium ETF“ mit Rücknahmen von 0.4% der ausstehenden Anteile).

Nach dem an dieser Stelle bereits ausführlich kommentierten Verwirrspiel um die von „Kazatomprom“ in Aussicht gestellten Produktionsziele für das Jahr 2024, legte das Unternehmen nun die Karten für das Jahr 2025 auf den Tisch. Auch dieser Ausblick lieferte wieder einigen Gesprächsstoff. Es wird klar, dass der weltgrösste Uranproduzent mit verschiedenen Herausforderungen kämpft und Mühe bekundet, die selber gesetzten Ziele zu erreichen. 2025 sollen vom Marktführer 65 bis 69 Mio. Pfund Uran produziert werden. Damit wurde das Produktionsziel um 13 Mio. Pfund nach unten korrigiert. Eine substantielle Anpassung. (Zur Erinnerung: dieses Jahr soll sich die weltweite Minenproduktion auf rund 145 Mio. Pfund Uran belaufen). Begründet wird der eingetrübte Ausblick weiterhin mit der limitierten Verfügbarkeit der für den Produktionsprozess wichtigen Schwefelsäure sowie mit anhaltenden Lieferkettenproblemen, die den weiteren Ausbau der Produktionskapazitäten behindern. Die verfehlten Produktionsziele zeigen sich auch in der Entwicklung der Uran-Lagerbestände. Die Gesellschaft berichtete, dass sie noch über Vorräte für 4 Monate verfügt. Das ist der tiefste Bestand der letzten 10 Jahre. Per Saldo bestätigte „Kazatomprom“ mit diesem Ausblick die Perspektive eines Marktes, der auch in den kommenden Jahren in der Angebotslücke (Angebot < Nachfrage) verbleibt.

Während die Angebotsseite des Uranmarktes schwächelt, entwickelt sich die Nachfrageseite weiterhin dynamisch. So hat China jüngst den Bau von 11 weiteren Reaktoren bewilligt. Aktuell sind 30 Reaktoren im Bau. 26 davon sollen bis ins Jahr 2029 ans Netz gehen. Bis 2040 soll die chinesische Reaktorflotte auf eine Nennleistung von 200 GW ausgebaut werden. Das Tempo, das die Chinesen an den Tag legen, ist mehr als bemerkenswert! Für den Betrieb dieser Flotte wären über 15 Jahre rund 1 Mrd. Pfund Uran notwendig. Vor diesem Hintergrund ist der aggressive Auftritt der chinesischen Urankäufer sowie die hohe strategisch motivierte Lagerhaltung nachvollziehbar.

## Management-Team

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

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

Marketingmitteilung:  
Dieses Dokument ist zu  
Marketingzwecken bestimmt.



28. August 2024

## Risiko- und Ertragsprofil

Geringes Risiko Höheres Risiko



Relativ geringere Rendite Relativ höhere Rendite

## Risikokennzahlen

Annualisierte Volatilität seit Auflage	33.0%
Annualisierte Volatilität (3 Jahre)	39.7%
Annualisierte Volatilität (1 Jahr)	39.8%

## 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/](http://www.incrementum.li/newsletter/)

Incrementum AG  
 Im alten Riet 153  
 9494 – Schaan  
 Fürstentum Liechtenstein  
 +423 237 26 66  
[urf-info@incrementum.li](mailto:urf-info@incrementum.li)  
[www.incrementum.li](http://www.incrementum.li)  
[www.uraniumresourcesfund.li](http://www.uraniumresourcesfund.li)

Marketingmitteilung:  
 ^Dieses Dokument ist zu  
 Marketingzwecken bestimmt.

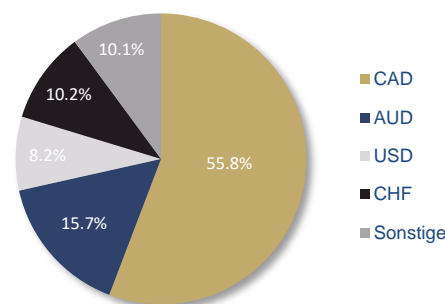
## Anlagestrategie

	aktuell	min.	max.
Liquidität	1.9%	0.0%	49.0%
davon Konti LLB	1.9%	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	98.1%	0.0%	100.0%
Uran - physisch & Royalties	16.4%	10.0%	30.0%
Uran - Produzenten	36.6%	10.0%	60.0%
Uran - Projektentwickler	35.3%	0.0%	40.0%
Uran - Explorer	8.3%	0.0%	10.0%
andere	1.5%	0.0%	10.0%
<b>Total</b>	<b>100.0%</b>		

## Top 10 Positionen

1	Denison Mines	8.3%
2	enCore Energy	8.2%
3	NexGen Energy	8.0%
4	ISO Energy	7.4%
5	Sprott physical Uranium Trust	7.2%
6	Cameco	4.5%
7	Boss Energy	4.4%
8	Yellow Cake	4.3%
9	NAC Kazatomprom	4.3%
10	Uranium Energy	4.1%

## Währungsaufteilung



## Performance-Übersicht

	NAV	1 Monat	3 Monate	YTD	1 Jahr	3 Jahre	5 Jahre	Auflage
uranium resources fund "A" (CHF)	25.33	-11.4%	-30.6%	-13.2%	5.4%	36.5%	100.2%	-74.7%
uranium resources fund "B" (EUR)	247.95	-9.9%	-25.2%	-13.9%	7.4%	49.2%	n.a.	148.0%

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](http://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 des 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.