



25. September 2024

Eckdaten	NAV	MTD	YTD
CHF-Anteilsklasse «A»	28.29	11.69%	-3.1%
EUR-Anteilsklasse «B»	273.39	10.26%	-5.1%

Fundprofil	
Volumen	CHF 46.8 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

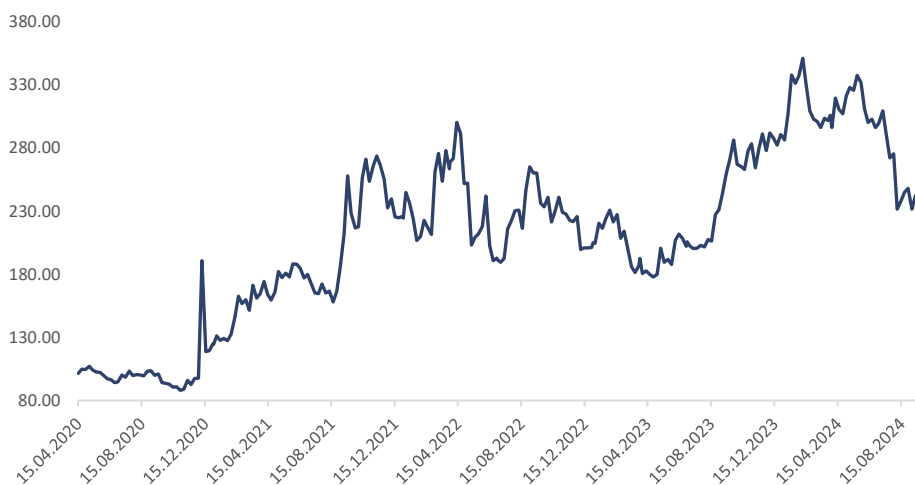
  

Kosten	
Ausgabeaufschlag	max. 3%
Rücknahmeabschlag	0%
Management Fee	1.5 % p.a.
Performance Fee	15%
Hurdle Rate	2%
High Watermark	Ja
TER 1 CHF-Anteilsklasse «A»	1.85 %
TER 1 EUR-Anteilsklasse «B»	1.85 %
TER gültig per	31.12.2023

## 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 – 25.09.2024)



## Managementkommentar

Im September hat der Uransektor nach einer längeren Konsolidierungsphase einen Boden ausbilden können und zu einer deutlichen Gegenbewegung angesetzt. Sowohl der physische Markt als auch die Aktien aus dem Uransektor zeigten Stärke.

Zum Ende des Berichtsmonates stand der Uran-Spotpreis bei USD 81.75 pro Pfund (MoM: +3.5%). Im Rahmen von 49 Transaktionen wurden 4.9 Mio. Pfund umgesetzt (YTD: 296 Transaktionen; Volumen 34.2 Mio. Pfund). Der aus ökonomischer Sicht relevantere „Term“-Preis (für langfristige Lieferkontrakte) notierte bei USD 81 (MoM: +1.25%) pro Pfund und damit auf dem höchsten Stand der letzten 15 Jahre. Vom Marktbeobachter „UxC“ wurden im bisherigen Jahresverlauf 56 Transaktionen mit einem Gesamtvolumen von rund 53 Mio. Pfund rapportiert. Die Transaktionsvolumen bewegen sich sowohl im Vergleich zum Vorjahr als auch im historischen Kontext noch immer auf bemerkenswert tiefem Niveau. Allerdings könnte sich das bis zum Jahresende noch ändern. Auf anekdotischer Basis wird von intensiven Verhandlungen über neue langfristige Lieferverträge berichtet. Entsprechend kann von weiteren Vertragsabschlüssen und steigenden Transaktionsvolumen ausgegangen werden. Bemerkenswert ist auch die weiterhin starke Preisentwicklung in den nachgelagerten Schritten der Uran-Wertschöpfungskette (Conversion und Enrichment), was als Indikation für die anhaltend gute Verfassung des physischen Uranmarktes angesehen werden kann.

Aus fundamentaler Perspektive sind im Monatsverlauf zwei Ereignisse bemerkenswert. Mit ihrem klaren Bekenntnis zum Uransektor haben sowohl Microsoft als auch 14 internationale Finanzinstitutionen ein Ausrufezeichen gesetzt, dass die Entwicklungspotenziale des Uransektors für die kommenden Jahre in einem anderen Licht erscheinen lässt. Microsoft hat einen Stromabnahmevertrag mit einer Laufzeit von 20 Jahren mit Constellation Energy abgeschlossen und damit die Wiederinbetriebnahme des Blocks 1 des Kernkraftwerks „Three Mile Island“ angestossen. Microsoft wird über die Vertragslaufzeit Strom für USD 16 Mrd. beziehen. Der Preis für die MWh soll sich auf über USD 100 belaufen und würde damit deutlich über den heutigen Marktpreisen liegen. Dieser Vertrag steht symbolisch für die Wachstumsambitionen von Big Tech, welche mit Blick auf die zahlreich geplanten Rechenzentren ein gewaltiges Wachstum der Stromnachfrage mit sich bringen. Dieser Bedarf soll aus CO2-armen und rund um die Uhr zuverlässig zur Verfügung stehenden Quellen gedeckt werden. Damit wird die Kernenergie zum Wachstumsmarkt!

Das zweite Ereignis stand weniger im Mittelpunkt des medialen Interesses, doch dürfte es noch tiefgreifendere Auswirkungen auf die Entwicklung des Uransektors haben, als der Vertragsabschluss von Microsoft. In den letzten 2 Jahren hat die Unterstützung von Staaten und Regierungen für den Ausbau der Kernenergie deutlich an Dynamik gewonnen. Unbeantwortet blieb aber die Frage nach der Finanzierung dieser Projekte. Das hat sich nun geändert. Im Rahmen der in New York abgehaltenen „Climate Week“ haben vierzehn der global grössten Finanzinstitute und Fonds eine noch nie dagewesene Erklärung zur Unterstützung der Kernenergie unterzeichnet. Die Banken haben zusammen über USD 5 Mrd. für die Finanzierung nachhaltiger Infrastrukturen in den kommenden 5 bis 10 Jahren zugesagt. Gemäss der Vereinbarung zählt die Kernenergie zu dieser nachhaltigen Kategorie. Die Zusage ist ein Wendepunkt in der Wachstumsgeschichte der Kernenergie und entkräftet ein zentrales Argument der Kernenergie-Skeptiker.

## 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

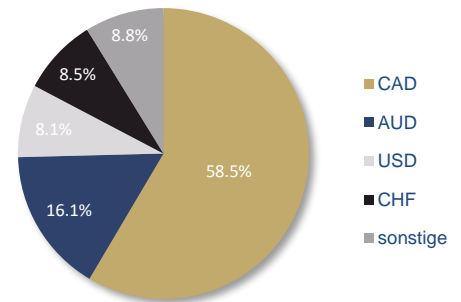
## Anlagestrategie

	aktuell	min.	max.
Liquidität	1.2%	0.0%	49.0%
davon Konti LLB	1.2%	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	98.8%	0.0%	100.0%
Uran - physisch & Royalties	17.7%	10.0%	30.0%
Uran - Produzenten	37.1%	10.0%	60.0%
Uran - Projektentwickler	34.3%	0.0%	40.0%
Uran - Explorer	8.6%	0.0%	10.0%
andere	1.2%	0.0%	10.0%
<b>Total</b>	<b>100.0%</b>		

## Top 10 Positionen

1	enCore Energy	8.5%
2	Denison Mines	8.3%
3	Sprott physical Uranium Trust	7.9%
4	NexGen Energy	7.8%
5	ISO Energy	6.1%
6	Boss Energy	4.6%
7	Uranium Energy	4.6%
8	Cameco	4.6%
9	Yellow Cake	4.3%
10	Lotus Resources	4.2%

## Währungsaufteilung



## Performance-Übersicht

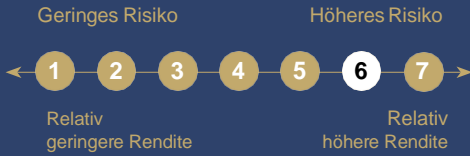
	NAV	1 Monat	3 Monate	YTD	1 Jahr	3 Jahre	5 Jahre	Auflage
uranium resources fund "A" (CHF)	28.29	11.7%	-9.9%	-3.1%	17.7%	13.2%	114.3%	-71.7%
uranium resources fund "B" (EUR)	273.39	10.3%	-8.3%	-5.1%	18.4%	25.7%	n.a.	173.4%

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, 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 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.

## Risiko- und Ertragsprofil



## Risikokennzahlen

Annualisierte Volatilität seit Auflage	33.06%
Annualisierte Volatilität (3 Jahre)	38.12%
Annualisierte Volatilität (1 Jahr)	32.04%

## Rechtliche Struktur

Fondsdomizil	Liechtenstein
Fondsleitung	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  
www.incrementum.li  
www.uraniumresourcesfund.li

Marketingmitteilung:  
^Dieses Dokument ist zu  
Marketingzwecken bestimmt.