



Eckdaten	NAV	MTD	YTD
CHF-Anteilsklasse «A»	24.20	-6.7%	-2.0%
EUR-Anteilsklasse «B»	225.51	-6.3%	+0.5%

Fundprofil

Volumen	CHF 39.0 Mio
Gesetzlicher Fundtyp	UCITS V
Rechtsform	Kollektivtreuhänderschaft
Zielfonds-fähig	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%
Rücknahmeabschlag	0%
Management Fee	1,5 % p.a.
Performance Fee	15%
Hurdle Rate	2%
High Watermark	Ja
TER 1 CHF-Anteilsklasse «A»	1.93 %
TER 1 EUR-Anteilsklasse «B»	1.99 %
TER gültig per	31.12.2021

Anlageziel & Anlagepolitik

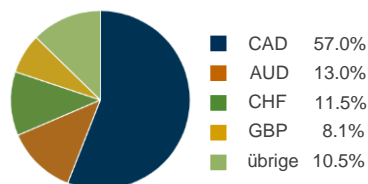
Der Fund eignet sich für den langfristig orientierten Investor, der an den interessanten Perspektiven des Uransektors partizipieren will. Das Vermögen wird nach dem Grundsatz der Risikostreuung weltweit in Unternehmen und Emittenten, die einen direkten Bezug zum Uransektor haben, investiert. Die Anlagestrategie 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	2.3%	5.0%	49.0%
davon Konti LLB	2.3%	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	97.7%	0.0%	95.0%
Uran - physisch & Royalties	19.9%	10.0%	30.0%
Uran - Produzenten	38.1%	10.0%	60.0%
Uran - Development & Exploration	39.3%	0.0%	40.0%
Uran - Utilities & Infrastruktur	0.0%	0.0%	15.0%
andere	0.4%	0.0%	20.0%
Total	100.0%		

Top 10 Aktien-Positionen

1 Cameco	9.1%
2 Sprott physical Uranium Trust	8.8%
3 Yellow Cake	8.1%
4 enCore Energy	5.3%
5 NexGen Energy	5.2%
6 UR-Energy	4.9%
7 Fission Uranium	4.9%
8 Denison Mines	4.9%
9 Boss Energy	4.8%
10 Global Atomic	4.8%

Vermögen nach Währungen



Managementkommentar

Am physischen Uranmarkt handelten die Spot- und Terminpreise auch im Berichtsmonat in einer relativ engen Bandbreite rund um die USD 50 Marke (Spot: USD 49.50 pro Pfund; Terminpreise: USD 51 pro Pfund). Die jüngst beobachteten Handelsvolumen sind eher tief und die Preisschwankungen gering. Trotzdem hat der Spotpreis im bisherigen Jahresverlauf um rund 15% zugelegt. Davon unbeeindruckt ist die Kursentwicklung der Uranaktien wieder in den bereits bekannten Konsolidierungsmodus zurückgefallen. Die Kursgewinne aus dem Vormonat wurden meist wieder abgegeben. Bei tiefen Umsätzen haben steuerlich motivierte Verkäufe (Tax-Loss-Selling) und ungeduldige Investoren (Verleiderverkäufe) ihre Spuren hinterlassen. Die Zurückhaltung der Investoren spiegelt sich auch in der Preisentwicklung des „Sprott Physical Uranium Trust“, der grössten Einzelposition im Fund-Portfolio. Die Aktie handelt aktuell mit einem Abschlag von rund 12% gegenüber ihrem inneren Wert (NAV). Mit anderen Worten: Wir halten physisches Uran im Portfolio, das vom Markt mit USD 42 pro Pfund bewertet wird (Marktpreis USD 48 minus 12%).

Losgelöst vom aktuellen Tagesgeschehen berichtete das Beratungsunternehmen „UxC“ jüngst, dass sich im laufenden Jahr verschiedene Kraftwerksbetreiber mit 60 langfristigen Lieferverträgen bisher rund 112 Mio. Pfund U3O8 gesichert haben. Dieses steigende Engagement der Versorgungsunternehmen signalisiert den Beginn eines neuen Lagerzyklus bei den Kraftwerksbetreibern. Entsprechend konstruktiv sind die Erwartungen für 2023. Wir erwarten erstmals seit 2012 ein langfristiges Kontraktvolumen, welches über der Ersatzrate von geschätzten 200 Mio. Pfund liegt. Damit würde ein wichtiger Meilenstein erreicht, den wir als zentralen Baustein für die These eines mehrjährigen Uran-Bullenmarktes sehen. Dieses vermehrte Engagement der Kraftwerksbetreiber erklärt sich mit der höheren Planungssicherheit aufgrund der verbesserten politischen Rahmenbedingungen. In vielen Ländern bekennt sich die Politik mittlerweile zur bedeutenden Rolle, welche die Atomkraft im künftigen Energiemix spielen soll. Die Verlängerung der Betriebslaufzeit bestehender sowie die Planung neuer Reaktoren erhöht den Brennstoffbedarf. Entsprechend werden von den Betreibern wieder vermehrt Lager aufgebaut, um deren Betrieb jederzeit sicherzustellen.

Management-Team

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

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



Risiko- und Ertragsprofil

Gerignes Risiko Höheres Risiko



Relativ geringere Rendite

Relativ höhere Rendite

Risikokennzahlen

Annualisierte Volatilität seit Auflage	32.3%
Annualisierte Volatilität (3 Jahre)	40.8%
Annualisierte Volatilität (1 Jahr)	41.1%

Rechtliche Struktur

Fondsdomizil	Liechtenstein
Fonsleitung	LLB Fundservices
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 – 30.11.2022)



Performance	NAV	November	3 Month	YTD	1 Year	2 Years	3 Years	5 Years	inception
uranium resources fund "A" (CHF)	24.20	-6.7%	-14.2%	-2.0%	-16.7%	139.6%	99.2%	3.0%	-75.8%
uranium resources fund "B" (EUR)	225.51	-6.3%	-14.8%	0.5%	-11.6%	131.7%	n.a.	n.a.	125.5%

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.