



## 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	1.3%	5.0%	49.0%
davon Konti LLB	1.3%	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	98.7%	0.0%	95.0%
Uran - physisch & Royalties	12.7%	10.0%	30.0%
Uran - Produzenten	39.7%	10.0%	60.0%
Uran - Development & Exploration	46.1%	0.0%	40.0%
Uran - Utilities & Infrastruktur	0.0%	0.0%	15.0%
andere	0.2%	0.0%	20.0%
Total	100.0%		

### Top 10 Aktien-Positionen

enCore Energy	8.0%
Denison Mines	7.8%
NexGen Energy	7.4%
Boss Energy	6.7%
Yellow Cake	5.0%
Paladin Energy	4.9%
Cameco	4.8%
Uranium Energy	4.8%
ISO Energy	4.8%
Sprott physical Uranium Trust	4.7%

### Vermögen nach Währungen



## Managementkommentar

Der Rohstoff Uran bleibt gefragt. Nach einem kontinuierlichen Anstieg hat der Uran-Spotpreis zum Monatsende die Hürde von USD 80 pro Pfund genommen. Es wurden 24 Transaktionen mit einem Gesamtvolumen von 3.6 Mio. Pfund rapportiert. Das entspricht dem tiefsten Handelsvolumen der letzten 18 Monate. Es zeigt sich, dass selbst deutlich höhere Spotpreise die Angebotsseite kurzfristig nicht stimulieren können. Anekdotisch wird zudem von zahlreichen Verbrauchern berichtet, die mit RFPs (Request for Proposal) konkrete Angebote einholen und damit weitere Transaktionen vorbereiten. Auch in den nachgelagerten Schritten des Brennstoff-kreislaufes (Konversion und Anreicherung) bleibt die Nachfrage robust und die Preise entsprechend fest.

Auch auf der geopolitischen Agenda hat Uran seinen Platz gefunden. So haben sich im Rahmen der UN-Klimakonferenz (COP28) in Dubai gut 20 Staaten für eine Verdreifachung der Stromproduktion aus Atomkraftwerken bis ins Jahr 2050 ausgesprochen. Damit wollen sie die klimafreundliche Abkehr von fossilen Brennstoffen in der Stromproduktion unterstützen und die Energiewende absichern. Vor diesem Hintergrund wächst auch das Verständnis dafür, dass eine sichere Versorgung mit dem Rohstoff Uran von strategischer Bedeutung ist. So haben das US-Repräsentantenhaus und der Senat ein Gesetz verabschiedet, das die Einfuhr von schwach angereichertem, russischem Uran verbietet. Die Vorlage basiert auf der Einsicht, dass Amerika 40% seines Kernbrennstoff-Bedarfes mit Importen aus Russland, Kasachstan und Usbekistan deckt. Wenn man zudem weiss, dass 20% der US-Stromproduktion aus Kernkraftwerken kommt, so kann man das Unbehagen bezüglich dieser Abhängigkeiten durchaus nachvollziehen. Mit der Kombination aus einem Importverbot für russisches Uran und der Schaffung von Anreizen für private Investitionen soll die inländische Lieferkette für Kernbrennstoffe deutlich gestärkt werden. Der Staat versucht die Rahmenbedingungen zu verbessern. Umgesetzt werden müssen die Produktionssteigerungen entlang der Lieferkette aber durch private Unternehmen. Mit Blick auf die Nachrichten von den Portfolio-Unternehmen können zahlreiche Fortschritte vermeldet werden. So hat beispielsweise „enCore Energy“ im Berichtsmonat die Uranproduktion in Texas aufgenommen und so den Status eines Produzenten erreicht. Die Entwicklung der Aktie zeigt, dass der Markt durchaus bereit ist, das veränderte Risiko- und Cashflow-Profil mit einem deutlichen Kursanstieg zu honorieren. Eine vielversprechende Perspektive für die weiteren Kandidaten aus dem Portfolio des uranium resources fund.

## 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
CHF-Anteilsklasse «A»	29.15	1.7 %	+32.7%
EUR-Anteilsklasse «B»	277.72	0.1 %	+35.5%

### Fundprofil

Volumen	CHF 47.7 Mio
Gesetzlicher Fundtyp	UCITS V
Rechtsform	Kollektivtreuhänderschaft
Zielfondsfähig	ja
Erfolgsverwendung	Thesaurierend
Rechnungswährung	CHF
Bewertungsintervall	wöchentlich
Vertriebszulassung	LI, DE, AT, CH „Qualifizierte Investoren“

### 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»	1.85 %
TER 1 EUR-Anteilsklasse «B»	1.85 %
TER gültig per	31.12.2022



29. November 2023

## Risiko- und Ertragsprofil

Geringes Risiko Höheres Risiko



Relativ geringere Rendite

Relativ höhere Rendite

## Risikokennzahlen

Annualisierte Volatilität seit Auflage	32.9%
Annualisierte Volatilität (3 Jahre)	42.4%
Annualisierte Volatilität (1 Jahr)	35.8%

## 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

## Wertentwicklung EUR-Anteilsklasse «B» (02.02.2020 – 29.11.2023)



Performance	NAV	November	3 Monate	YTD	1 Year	2 Years	3 Years	inception
uranium resources fund "A" (CHF)	29.15	1.7%	21.3%	32.7%	20.5%	0.3%	188.6%	-70.9%
uranium resources fund "B" (EUR)	277.72	0.1%	20.3%	35.5%	23.2%	8.8%	185.3%	177.7%

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](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 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.