



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 – 31.07.2026)



Managementkommentar

Die internationalen Aktienmärkte entwickelten sich im Juli insgesamt recht robust. Unterstützt durch eine weiterhin hohe Risikobereitschaft der Investoren, positive Gewinnrevisionen sowie nachlassenden Sorgen um die Energieversorgung konnten insbesondere Technologie- und Wachstumswerte ihre Aufwärtsbewegung fortsetzen. Demgegenüber blieb der Rohstoff- und Minensektor insgesamt unter Druck. Von dieser Entwicklung wurden auch Uranaktien erfasst, obwohl sich die fundamentale Ausgangslage des Uransektors weiterhin attraktiv präsentiert.

Die derzeitige Schwäche vieler Uranaktien steht nach unserer Einschätzung zunehmend im Widerspruch zu den fundamentalen Entwicklungen des Sektors und könnte sich im weiteren Jahresverlauf als temporäre Erscheinung erweisen. Besonders auffällig bleibt die anhaltende Diskrepanz zwischen der Entwicklung der Uranaktien und jener des physischen Uranmarktes. Während viele Uranproduzenten und Entwickler seit Februar erhebliche Kursrückgänge verzeichneten, blieben die physischen Uranpreise stabil und die langfristigen Kontraktpreise erreichten neue Mehrjahreshochs. Gleichzeitig bleibt die Fähigkeit der Branche, auf steigende Nachfrage kurzfristig mit zusätzlicher Produktion zu reagieren, begrenzt. Die Entwicklung unterstreicht die strukturelle Knappheit des Marktes und die hohe Bedeutung zuverlässiger Produktionskapazitäten. Diese Divergenz zwischen der Entwicklung der Aktienkurse und dem Preisverlauf am physischen Uranmarkt spiegelt aus unserer Sicht vor allem eine zurückhaltende Anlegerstimmung wider und nicht eine Verschlechterung der Fundamentaldaten. Für die langfristige Entwicklung des Uransektors sehen wir aktuell drei zentrale Treiber.

Erstens: Die Kernenergie entwickelt sich zunehmend zu einem strategischen Instrument der Energiesicherheit. Geopolitische Spannungen, der Wunsch nach einer unabhängigen Energieversorgung sowie die zunehmende Elektrifizierung der Volkswirtschaften führen weltweit zu einer Neubewertung der Kernenergie. Die USA, Kanada und zahlreiche europäische Staaten haben in den vergangenen Monaten konkrete Massnahmen zur Förderung neuer Reaktoren, zur Verlängerung der Betriebslaufzeiten bestehender Reaktoren sowie zur Absicherung des nuklearen Brennstoffkreislaufs angekündigt. Der politische Rückenwind für die Kernenergie hat damit eine neue Qualität erreicht und bewegt sich zunehmend von politischen Absichtserklärungen hin zur tatsächlichen Umsetzung.

Zweitens: Der durch Künstliche Intelligenz und Rechenzentren ausgelöste Strombedarf beschleunigt die Renaissance der Kernenergie. Die grossen Technologieunternehmen und Betreiber von Rechenzentren benötigen langfristig verlässliche, skalierbare und CO₂-arme Stromquellen. Damit rückt Kernenergie als grundlastfähige Energiequelle verstärkt in den Fokus. Parallel dazu schreitet die Entwicklung von Small Modular Reactors (SMRs) voran, welche die potenziellen Einsatzmöglichkeiten der Kernenergie erheblich erweitern. Weltweit werden neue Reaktorprojekte geplant oder umgesetzt, während bestehende Anlagen länger betrieben werden. Dies erhöht die langfristige Urannachfrage strukturell.

Drittens: Das Angebot bleibt langfristig unzureichend. Die Entwicklung neuer Uranminen erfordert oftmals mehr als ein Jahrzehnt Vorlaufzeit, hohe Investitionen sowie komplexe Genehmigungsprozesse. Gleichzeitig deutet vieles darauf hin, dass die globale Urannachfrage in den kommenden Jahrzehnten deutlich schneller wachsen wird als das verfügbare Angebot. Mehrere Branchenvertreter weisen darauf hin, dass erheblich höhere Preise notwendig sein werden, um die weltweit benötigten neuen Produktionskapazitäten wirtschaftlich zu erschliessen. Die Rekordstände am langfristigen Vertragsmarkt reflektieren zunehmend diese Realität.

Aus unserer Sicht hat sich die fundamentale Ausgangslage des Uransektors im Juli weiter verbessert. Steigende langfristige Kontraktpreise, zunehmende politische Unterstützung für Kernenergie, wachsende Anforderungen an die Energiesicherheit sowie ein strukturell begrenztes Uranangebot bilden weiterhin ein attraktives Umfeld für langfristig orientierte Investoren.

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.

Risiko- und Ertragsprofil



Risikokennzahlen

Annualisierte Volatilität seit Auflage	34.5%
Annualisierte Volatilität (3 Jahre)	42.6%
Annualisierte Volatilität (1 Jahr)	48.3%

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.

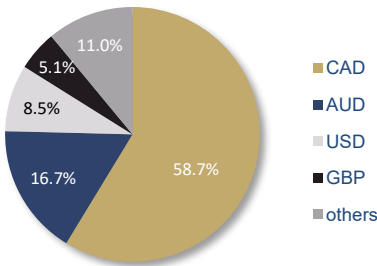
Anlagestrategie

	aktuell	min.	max.
Liquidität	3.0%	0.0%	49.0%
davon Konti LLB	3.0%	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	97.0%	0.0%	100.0%
Uran - physisch & Royalties	16.0%	10.0%	25.0%
Uran - Produzenten	35.4%	10.0%	60.0%
Uran - Projektentwickler	28.9%	0.0%	40.0%
Uran - Explorer	8.1%	0.0%	10.0%
Fuel, Infrastructure, Utilities	7.4%	0.0%	10.0%
andere	1.2%	0.0%	5.0%
Total	100%		

Top 10 Positionen

1	Sprott Physical Uranium Trust	8.5%
2	Paladin Energy	7.8%
3	Denison Mines	7.1%
4	NexGen Energy	6.9%
5	Energy Fuels	6.3%
6	Yellow Cake	4.7%
7	Cameco	4.6%
8	NAC Kazatomprom	4.5%
9	Uranium Energy	4.4%
10	IsoEnergy	4.4%

Währungsaufteilung



Performance-Übersicht

	NAV	1 Monat	3 Monate	YTD	1 Jahr	3 Jahre	5 Jahre
uranium resources fund Anteilsklasse A CHF	25.75	-6.4%	-26.2%	-11.2%	+9.0%	+22.3%	+33.4%
uranium resources fund Anteilsklasse A EUR	252.70	-7.2%	-26.2%	-11.6%	+8.4%	+24.7%	+46.9%
uranium resources fund Anteilsklasse C CHF	136.23	-6.4%	-25.2%	-11.5%	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.