

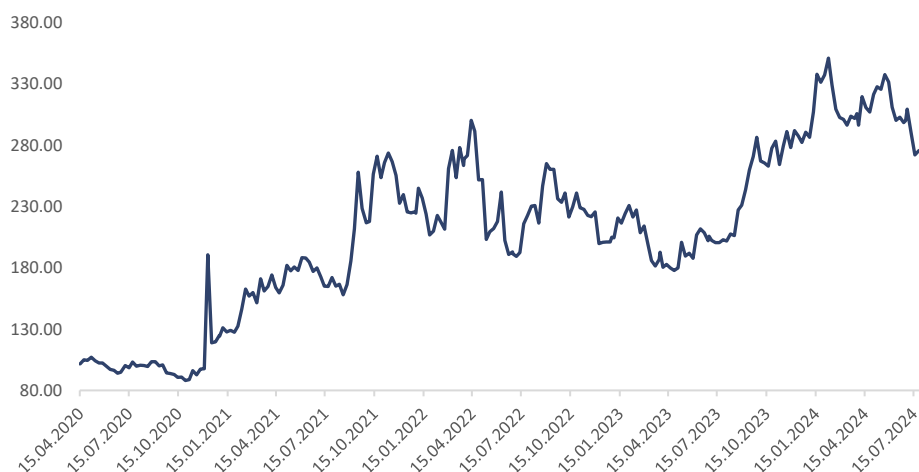


31. Juli 2024

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 – 31.07.2024)



Managementkommentar

Der Start ins zweite Halbjahr ist dem Uransektor missglückt. Nachdem sich im Berichtsmonat die Konsolidierung fortsetzte, entlud sich anfangs August vor dem Hintergrund weltweiter Währungs- und Börsenturbulenzen ein regelrechtes Sommergewitter über dem Sektor. Uranaktien wurden in diesem Kontext ihrem Ruf als hochvolatile Aktienkategorie einmal mehr gerecht. Auffällig bleibt die unterschiedliche Entwicklung von physischem Uranmarkt und Uranaktien.

Per Ende Juli notierte der Uran-Spotpreis bei USD 85.50 pro Pfund (MoM: unv.). Der im Tagesgeschäft weniger beachtete, aber aus ökonomischer Sicht relevantere Terminpreis wurde bei USD 79.00 pro Pfund rapportiert. Die Transaktionsvolumen verharrten auf bemerkenswert tiefem Niveau und liegen damit deutlich unter dem Niveau des Vorjahres. Am Spotmarkt wurden 13 Transaktionen über insgesamt 1,6 Mio. Pfund gemeldet (YTD: 199 Transaktionen, 23.5 Mio. Pfund). Zudem wurde ein langfristiger Kontrakt mit einem Volumen von 3.2 Mio. Pfund abgeschlossen (YTD: 30 Transaktionen, 34.7 Mio. Pfund). Bemerkenswert fest notierten die Preise in den nachgelagerten Schritten der Uran-Wertschöpfungskette (Conversion & Enrichment). So erreichte der Conversion-Spot ein neues Allzeithoch. Ein willkommenes Zeichen der Stabilität von den Akteuren am physischen Uranmarkt.

Im Unterschied dazu standen Uranaktien deutlich unter Abgabedruck. Aus fundamentaler Sicht lieferten die beiden Branchenführer „Cameco“ und „Kazatomprom“ mit ihren Berichten an die Investoren einige bemerkenswerte Schlagzeilen (und zudem einige Verwirrung). In beiden Fällen galt das Interesse der Investorengemeinde insbesondere dem operativen Leistungsausweis (Produktion) bzw. dem entsprechenden Ausblick auf den weiteren Jahresverlauf. „Cameco“ meldete trotz eher enttäuschenden Finanzkennzahlen für ihre kanadischen Minen ein operativ starkes Quartal. Die Produktion lag über den Erwartungen des Marktes, die Kosten wurden tiefer als erwartet ausgewiesen. Darüber hinaus gaben 2 Punkte zu reden: der operative Leistungsausweis des Joint-Ventures „Inkai“ („Cameco“ mit „Kazatomprom“) sowie die von der Regierung Kazachstans geplante Erhöhung der „MET Tax“ (Mineral Extraction Tax), welche einen deutlichen Anstieg der Produktionskosten im Land zur Folge haben wird. Der „Cameco“-Anteil an der Produktion des JV belief sich für das H1 2024 auf 3.5 Mio. Pfund und lag damit um 800'000 Pfund tiefer als in der Vergleichsperiode des Vorjahres (-18.6%). Der anhaltende Engpass bei der Verfügbarkeit von Schwefelsäure wurde für die enttäuschenden Zahlen verantwortlich gemacht. Dieser Produktionsrückgang des JV „Inkai“ erscheint vor dem Hintergrund der von „Kazatomprom“ kurz darauf präsentierten Zahlen in einem besonderen Licht. „Kazatomprom“ meldete ihrerseits für das erste Halbjahr einen Anstieg der Produktion um 6% und erhöhte das Produktionsziel für das Gesamtjahr um rund 3 Mio. Pfund! Die in Aussicht gestellten Verkäufe blieben gleichzeitig unverändert. Offensichtlich werden die Lagerbestände aufgestockt. Bemerkenswert ist, dass der Produktionszuwachs überwiegend aus dem JV mit ihrem russischen Partner kommt. Es stellt sich damit nicht nur für „Cameco“ die Frage, nach welchen Kriterien die knapp verfügbare Schwefelsäure auf die verschiedenen Produktionseinheiten von „Kazatomprom“ alloziert wird. Das erhöhte Produktionsziel wurde vom Markt negativ aufgenommen und führte zu einer Verkaufswelle im Uransektor. Diese Marktreaktion überraschte und scheint überzogen, da die Uranproduktion trotz der von „Kazatomprom“ in Aussicht gestellten Produktionsausweitung deutlich im Angebotsdefizit (37 bis 40 Mio. Pfund) verbleibt.

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»	28.60	-7.7%	-2.0%
EUR-Anteilsklasse «B»	275.26	-7.0%	-4.5%

Fundprofil

Volumen	CHF 44.8 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%
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

Marketingmitteilung:
Dieses Dokument ist zu
Marketingzwecken bestimmt.



31. Juli 2024

Risiko- und Ertragsprofil

Geringes Risiko Höheres Risiko



Relativ geringere Rendite Relativ höhere Rendite

Risikokennzahlen

Annualisierte Volatilität seit Auflage	33.2%
Annualisierte Volatilität (3 Jahre)	40.9%
Annualisierte Volatilität (1 Jahr)	40.3%

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/

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.

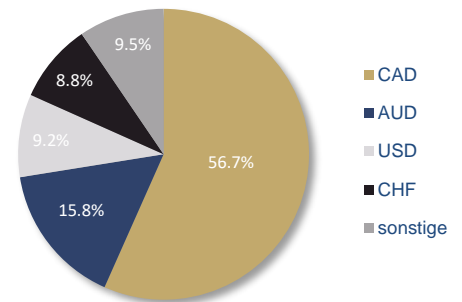
Anlagestrategie

	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%	100.0%
Uran - physisch & Royalties	14.8%	10.0%	30.0%
Uran - Produzenten	38.2%	10.0%	60.0%
Uran - Projektentwickler	37.8%	0.0%	40.0%
Uran - Explorer	7.3%	0.0%	10.0%
andere	0.6%	0.0%	10.0%
Total	100.0%		

Top 10 Positionen

1	Denison Mines	9.4%
2	enCore Energy	8.5%
3	ISO Energy	8.2%
4	NexGen Energy	8.1%
5	Fission Uranium	5.0%
6	Yellow Cake	4.8%
7	Sprott physical Uranium Trust	4.8%
8	Uranium Energy	4.6%
9	NAC Kazatomprom	4.6%
10	Cameco	4.5%

Währungsaufteilung



Performance-Übersicht

	NAV	1 Monat	3 Monate	YTD	1 Jahr	3 Jahre	5 Jahre	Auflage
uranium resources fund "A" (CHF)	28.60	-7.7%	-13.3%	-2.0%	35.8%	48.2%	100.0%	-71.4%
uranium resources fund "B" (EUR)	275.26	-7.0%	-10.3%	-4.5%	35.8%	60.0%	n.a.	175.3%

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 Halbjahres- berichtese 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 qualifi- zierte 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.