

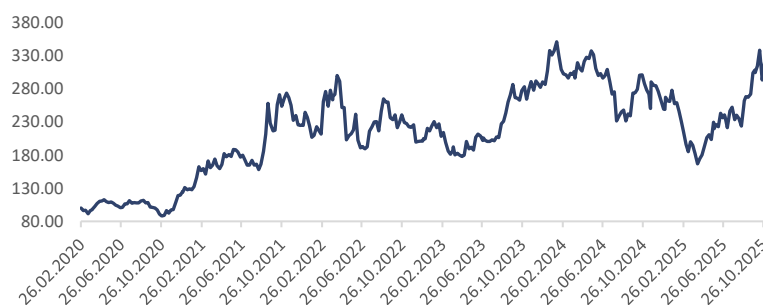


30. November 2025

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 Anteilsklasse A in EUR (26.02.2020 – 30.11.2025)



Managementkommentar

Die Aktien aus dem Uransektor haben in gut 5 Wochen zwischen 25% und 40% korrigiert. Das ist bemerkenswert, leider aber nicht ungewöhnlich. Das ist seit 2020 bereits die vierte Korrektur mit einer solchen Amplitude. Der Sektor ist für seine Volatilität bekannt und gefürchtet. Die geringe Kapitalisierung und Marktliquidität macht die Aktien von Uranproduzenten und Projektentwicklern zum Spielball aggressiver Handelsstrategien. Da sich die mittelfristigen Perspektiven aus fundamentaler Sicht nicht eingetrübt haben, dürfte auch dieser Rückschlag ein Intermezzo innerhalb des langfristigen Aufwärtstrends bleiben. Auslöser für die scharfe Korrektur war die Verunsicherung rund um das weiterhin dominante Anlagethema der künstlichen Intelligenz (AI). Aufgrund der Angst vor dem Platzen einer möglichen Blase wurden die Uran-Minenaktien in Sippenhaft genommen. Dies aber unserer Meinung nach zu Unrecht. Möglicherweise hat aber auch die anstehende Neugewichtung der beiden Sektor-ETFs von Sprott (URNM und URNJ) den Markt verunsichert. Die bedeutendste Änderung ist die Einführung wesentlich strengerer Aufnahmekriterien. Neuzugänge müssen eine Mindestkapitalisierung von USD 125 Mio. aufweisen, für bestehende Positionen liegt die Hürde bei USD 100 Mio. (bisher USD 40 Mio. bzw. 25 Mio.). Die maximale Obergrenze für einzelne Titel liegt neu bei 20% (bisher 15%). Die bisherige Mindestgewichtung pro Titel wurde gestrichen. Zudem wurden die Liquiditätsanforderungen erhöht. Die Portfolios umfassen neu mindestens 25 Positionen. Da im Junior Miners ETF keine Positionen mit einer Marktkapitalisierung von mehr als USD 5 Mrd. enthalten sein dürfen, ist im Rahmen der Neuausrichtung mit grossen Umschichtungen zu rechnen. Per Ende November lag die Kapitalisierung von Uranium Energy (USD 5.9 Mrd.) und NexGen Energy (USD 5.4 Mrd.) über dieser Schwelle. Die beiden Titel haben eine Gewichtung von knapp 30% im ETF. Die entsprechenden Verkäufe müssten in andere Junior-Minenunternehmen umgeschichtet werden. Das schafft Unsicherheit und spiegelte sich im November bereits in den Mittelflüssen. URNJ verzeichnete im Berichtsmonat keinen einzigen Tag mit Zuflüssen.

Dass sich an der relevanten Angebots-Nachfrage-Konstellation nichts verändert hat, zeigt der Blick auf die Preisentwicklung am physischen Uranmarkt. Per Ende November notierte der Spotpreis bei USD 75.85 pro Pfund (MoM: -7.7%). Im Rahmen von 41 Transaktionen wurden 3.5 Mio. Pfund gehandelt (YTD: 50.5 Mio. Pfund / 423 Transaktionen). Gemäss dem Marktbeobachter UxC wurden im Berichtsmonat 14 langfristige Lieferverträge mit einem Volumen von 27 Mio. Pfund festgeschrieben (YTD: 74.9 Mio. Pfund / 69 Transaktionen). Die Aktivität der Energieversorger hat jüngst zugenommen. Dies hat zu einem weiteren Preisanstieg auf USD 86.0 pro Pfund geführt. Damit hat der Preisindikator auf einem 17-Jahreshoch notiert.

Das laufende Anlagejahr neigt sich seinem Ende entgegen. Zahlreiche Nachrichten und Ereignisse haben die Entwicklung des Uransektors beeinflusst. Bemerkenswert sind insbesondere die dramatischen Veränderungen in der US-Energiepolitik unter der Trump-Regierung. Die jüngste Initiative ist die „Genesis-Mission“. Unter Leitung des Energieministeriums soll die Initiative die amerikanische Wissenschaft und Innovation durch die Kraft der künstlichen Intelligenz (AI) transformieren und so die technologische Führungsrolle sowie die globale Wettbewerbsfähigkeit des Landes stärken. Die Regierung ist sich bewusst, dass dieser Kraftakt den Strombedarf in den USA in die Höhe treiben wird. Entsprechend ist die Energieversorgungssicherheit eine entscheidende Komponente des Plans. Mit welchem Fokus diese Anforderung erfüllt werden soll, machte die Regierung ebenfalls klar. So wurde beispielsweise in einem Bericht vom 21. November festgehalten, dass mehrere Abteilungen des Energieministeriums (D.O.E.), die jahrzehntelang eine zentrale Rolle in der Forschung im Bereich der erneuerbaren Energien gespielt hatten, entweder ersetzt oder geschlossen wurden bzw. sich nun auf die Entwicklung von Kernenergie und fossilen Brennstoffen konzentrieren. Aufgrund dieser politischen Initiativen ist die klare Ausrichtung der Trump-Regierung auf fossile Brennstoffe und Kernenergie unbestreitbar. Entsprechend ist das Wachstum der Kernenergie nicht mehr länger nur ein Phänomen des Ostens (China, Indien, Russland).

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
Anteilsklasse A in CHF	27.89	-15.1%	+9.4%
Anteilsklasse A in EUR	274.99	-14.6%	+10.6%
Anteilsklasse C in CHF	148.70	-13.9%	n.a.

Fundprofil	
Volumen	CHF 36.6 Mio.
Gesetzlicher Fundtyp	UCITS V
Rechtsform	Kollektivtreuhänderschaft
Zielfondsfähig	ja
Erfolgsverwendung	Thesaurierend
Rechnungswährung	CHF
Bewertungsintervall	täglich
Vertriebszulassung	LI, DE, AT, CH

Handelsinformationen	
ISIN Anteilsklasse A in CHF	LI0122468528
ISIN Anteilsklasse A in EUR	LI0224072749
ISIN Anteilsklasse C in CHF	LI0224073465
Kotierung	nein
Bewertungstag	täglich
Annahmeschluss	spätestens
Anteilsgeschäft	12 Uhr MEZ
Ausgabe-/Rücknahmetag	Täglich
Valuta Ausgabe-/Rücknahmetag	T +3
Mindestanlage	1 Anteil

Kosten	
Ausgabeaufschlag:	
Anteilsklassen A	max. 3%
Anteilsklassen C	0%
Rücknahmeabschlag	0%
Management Fee :	
Anteilsklassen A	1.5% p.a.
Anteilsklassen C	1.2% p.a.
Performance Fee	10%
Hurdle Rate	2%
High Watermark	Ja
TER 1 Anteilsklasse A CHF	1.87 %
TER 1 Anteilsklasse A EUR	1.87 %
TER gültig per	31.12.2024

Marketingmitteilung:
Dieses Dokument ist zu
Marketingzwecken bestimmt.



30. November 2025

Risiko- und Ertragsprofil

Geringes Risiko Höheres Risiko



Relativ geringere Rendite Relativ höhere Rendite

Risikokennzahlen

Annualisierte Volatilität seit Auflage	33.5%
Annualisierte Volatilität (3 Jahre)	36.7%
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/
www.uraniumresourcesfund.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.

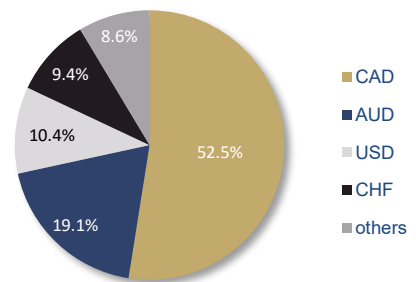
Anlagestrategie

	aktuell	min.	max.
Liquidität	1.6%	0.0%	49.0%
davon Konti LLB	1.6%	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	98.4%	0.0%	100.0%
Uran - physisch & Royalties	17.0%	10.0%	30.0%
Uran - Produzenten	57.0%	10.0%	60.0%
Uran - Projektentwickler	14.4%	0.0%	40.0%
Uran - Explorer	6.7%	0.0%	10.0%
andere	3.3%	0.0%	10.0%
Total	100%		

Top 10 Positionen

1	NexGen Energy	8.6%
2	Denison Mines	8.3%
3	Paladin Energy	8.2%
4	Energy Fuels	7.9%
5	Uranium Energy	6.2%
6	enCore Energy	4.7%
7	IsoEnergy	4.5%
8	Cameco	4.5%
9	Uranium Royalty	4.4%
10	Yellow Cake	4.3%

Währungsaufteilung



Performance-Übersicht

	NAV	1 Monat	3 Monate	YTD	1 Jahr	3 Jahre	5 Jahre
uranium resources fund Anteilsklasse A CHF	27.89	-15.1%	+4.5%	+9.4%	-3.4%	+15.2%	+176.1%
uranium resources fund Anteilsklasse A EUR	274.99	-14.6%	+5.1%	+10.6%	-3.4%	+21.9%	+182.5%

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 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, 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 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, Claridenstrasse 20, CH-8002 Zürich, und die Zahlstelle die LLB Schweiz 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 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.