



## Anlageziel & Anlagepolitik

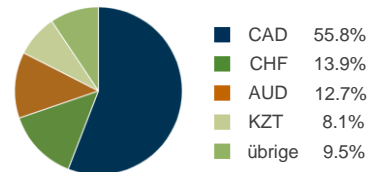
Der Fund eignet sich für den langfristig orientierten Investor, der an den interessanten Perspektiven des Uransektors partizipieren will. Das Vermögen wird nach dem Grundsatz der Risikostreuung weltweit in Unternehmen und Emittenten, die einen direkten Bezug zum Uransektor haben, investiert. Die Anlagestrategie 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	3.3%	5.0%	49.0%
davon Konti LLB	3.3%	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	96.7%	0.0%	95.0%
Uran - physisch & Royalties	15.9%	10.0%	30.0%
Uran - Produzenten	41.2%	10.0%	60.0%
Uran - Development & Exploration	39.2%	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	9.9%
2	Sprott physical Uranium Trust	9.6%
3	NAC Kazatomprom	8.1%
4	enCore Energy	5.2%
5	Fission Uranium	5.1%
6	Denison Mines	4.9%
7	Yellow Cake	4.9%
8	NexGen Energy	4.7%
9	Boss Energy	4.7%
10	Global Atomic	4.7%

### Vermögen nach Währungen



## Managementkommentar

Im Berichtsmoat erinnerte die Entwicklung des Uranmarktes an das Geschehen im Vorjahr. Obwohl die Preise für physisches Uran leicht anstiegen, kamen die Aktien aus dem Uransektor erneut unter Abgabedruck. Per Ende Februar notierten der Uran-Spotpreis bei USD 50.85/lb (MoM: USD +0.10) und der Preis für Uran im Rahmen langfristiger Lieferverträge bei USD 53.00/lb (MoM: USD +1.00). Mit Blick auf den physischen Uranmarkt ist zudem bemerkenswert, dass sich der wichtigste Akteur am Spotmarkt (Sprott Physical Uranium Trust) mit einer Prospektänderung zusätzlichen Spielraum für die Akquisition neuer Mittel eröffnete. Der Trust konnte aufgrund von Mittelzuflüssen im Februar weitere 1.3 Mio. Pfund U3O8 erwerben. Im Unterschied dazu mussten die nordamerikanischen Uranminen-ETF einen deutlichen Rückgang in der Anzahl ihrer ausstehenden Anteile (z.B. „URNM“: -5.8% MoM) vermelden.

Vor dem Hintergrund dieser enttäuschenden Kursentwicklungen erwarteten die Marktteilnehmer die Berichterstattung von „Cameco“ zum 4. Quartal 2022 und zur laufenden Geschäftsentwicklung mit Spannung. Das Finanzergebnis hat die Erwartungen der Analysten übertroffen. Zudem wurde der bemerkenswerte unternehmerische Entscheid kommuniziert, dass die Gesellschaft in ihren beiden Tier-1-Minen „McArthur River“ und „Cigar Lake“ ab 2024 wieder jährlich je 18 Mio. Pfund Uran produzieren will. Das liegt deutlich über den bisher kommunizierten jährlichen Produktionszielen von 13 bzw. 15 Mio. Pfund. Dieser Entscheid ist vor dem Hintergrund der im Jahr 2022 abgeschlossenen Lieferverträge (80 Mio. Pfund U3O8 und 17 Mio. KgU Konversionsdienstleistungen) zu sehen. Zudem kündigte das Unternehmen am Tag vor der Bilanzpressekonferenz den Abschluss eines umfangreichen 12-jährigen Liefervertrages für Uran und Konversionsdienstleistung mit dem staatlichen ukrainischen Energieversorger „Energoatom“ an. Gemäss den Vertragsbedingungen wird „Cameco“ 100% des ukrainischen Bedarfs zwischen 2024 und 2035 abdecken. Zu den vereinbarten finanziellen Konditionen machten die Vertragsparteien (leider) keine weiteren Angaben. Die positive Berichterstattung von „Cameco“ unterstreicht die vielversprechenden Aussichten des Uransektors aufgrund der weiterhin intakten Fundamentaldaten. Darauf gilt es zu fokussieren.

## 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»	22.38	-7.5%	+1.9%
EUR-Anteilsklasse «B»	208.41	-7.6%	+1.7%

Fundprofil	
Volumen	CHF 38.2 Mio
Gesetzlicher Fundtyp	UCITS V
Rechtsform	Kollektivreuhänderschaft
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



## Risiko- und Ertragsprofil

Geringes Risiko Höheres Risiko



Relativ geringere Rendite

Relativ höhere Rendite

## Risikokennzahlen

Annualisierte Volatilität seit Auflage	32.3%
Annualisierte Volatilität (3 Jahre)	40.6%
Annualisierte Volatilität (1 Jahr)	38.4%

## 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 – 22.02.2023)



Performance	NAV	Februar	3 Monate	YTD	1 Year	2 Years	3 Years	inception
uranium resources fund "A" (CHF)	22.38	-8.4%	-7.5%	1.9%	-4.8%	26.8%	120.5%	-77.6%
uranium resources fund "B" (EUR)	208.41	-7.0%	-7.6%	1.7%	-1.4%	33.0%	n.a.	108.4%

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.