

Eckdaten	NAV	MTD	YTD
Anteilsklasse A in CHF	22.35	+13.5%	-12.4%
Anteilsklasse A in EUR	219.55	+14.1%	-11.7%
Anteilsklasse C in CHF	121.85	n.a.	n.a.

Fundprofil	
Volumen	CHF 39.7 Mio.
Gesetzlicher Fundtyp	UCITS V
Rechtsform	Kollektivtreuhänderschaft
Zielfondsfähig	ja
Erfolgsverwendung	Thesaurierend
Rechnungswährung	CHF
Bewertungsintervall	täglich
Vertriebszulassung	LI, DE, AT, CH

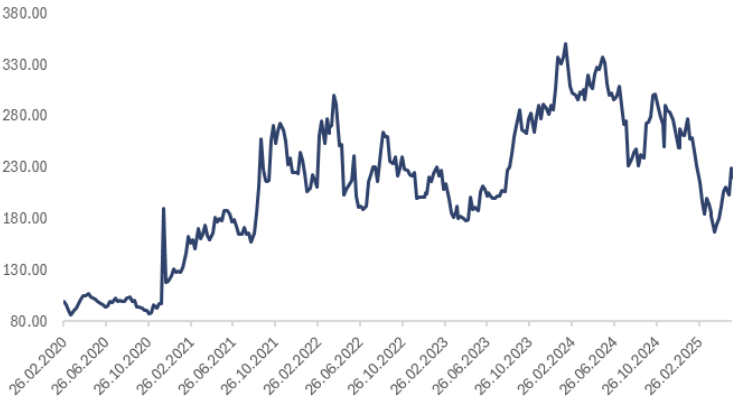
Handelsinformationen	
ISIN Anteilsklasse A in CHF	LI0122468528
ISIN Anteilsklasse A in EUR	LI0224072749
ISIN Anteilsklasse C in CHF	LI0224073465
Kotierung	nein
Bewertungstag	täglich
Annahmeschluss	spätestens
Anteilsgeschäft	12 Uhr MEZ
Ausgabe-/Rücknahmetag	Täglich
Valuta Ausgabe-/Rücknahmetag	T +3
Mindestanlage	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	1.85 %
TER 1 Anteilsklasse A EUR	1.85 %
TER gültig per	31.12.2023

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 – 30.05.2025)



Managementkommentar

Seit Monaten belasten verschiedene Unsicherheiten den Uransektor. Neben anderen Themen blieb lange unklar, in welcher Form und in welchem Umfang die Trump-Administration die Kernenergie und damit auch den Uransektor künftig unterstützen würde. Nachdem Energieminister Chris Wright bereits seit Wochen für die "nukleare Renaissance" geworben hatte, unterzeichnete Präsident Trump am 23. Mai vier Exekutivanordnungen zur Kernenergie. Im Großen und Ganzen zielen diese Executive Orders darauf ab, die Regulierungsverfahren zu straffen, den Bau neuer Atomkraftwerke unter Verwendung bewährter Technologien zu fördern, die Entwicklung fortschrittlicher Nukleartechnologien zu beschleunigen, die inländischen Bergbau-, Umwandlungs- und Anreicherungskapazitäten (sprich die gesamte nukleare Wertschöpfungskette) zu stärken und die Kernenergie in die nationale Sicherheitsstrategie sowie in die nationale KI-Infrastruktur zu integrieren. Die Ziele dieser Executive Orders sind sehr ehrgeizig und zielen darauf ab, die Vereinigten Staaten wieder an die Weltspitze der Kernenergie zu bringen – mit Blick auf die aktuelle Ausgangslage eine gewaltige Herausforderung! Obwohl der Präsident bei der Unterzeichnung erklärte, dass "die Zukunft der Kernenergie in Amerika stark sein wird - und zwar sehr schnell", sind sich alle mit der Kernenergie vertrauten Beobachter darüber im Klaren, dass man bei der Umsetzung dieser Pläne wohl an die Grenzen des Machbaren stossen wird. Trotzdem müssen auch Skeptiker anerkennen, dass Trumps Initiative die stärkste präsidentiale Unterstützung der Kernenergie seit Präsident Dwight Eisenhowers Rede "Atoms for Peace" im Jahr 1953 darstellt. Für die Uranproduzenten bringen diese Pläne eine potenzielle Vervierfachung der US-Kraftwerkflotte bis ins Jahr 2050. Das liesse die Urannachfrage in den USA auf 200 Millionen Pfund pro Jahr klettern. Zur Erinnerung: Derzeit beläuft sich die gesamte weltweite Minenproduktion auf etwa 165 Millionen Pfund pro Jahr. Entsprechend ist zu erwarten, dass sich das zeitliche Fenster für niedrige Uranpreise wohl in absehbarer Zeit schliessen dürfte. Entsprechend positiv sind die Reaktionen ausgefallen. Am physischen Uranmarkt schloss der Spotpreis per Ende Mai mit USD 70.90 pro Pfund (MoM: +5.3%). Es wurden 27 Transaktionen im Umfang von 3.1 Mio. Pfund registriert (YTD: 168 Transaktionen / 21.4 Mio. Pfund). Im Rahmen von 4 langfristigen Lieferverträgen wurden Transaktionsvolumen von 8 Mio. Pfund zum unveränderten Preis von USD 80 pro Pfund festgeschrieben (YTD: 28 Transaktionen / 21.4 Mio. Pfund). Deutlich stärker als der physische Uranmarkt haben aber die Aktien aus dem Nuklearsektor auf die verbesserten politischen Rahmenbedingungen reagiert.

Trotz dieser grundsätzlich konstruktiven Nachrichtenlage steht das Portfolio des Fonds mit seinen drei Standbeinen „physisches Uran“, „aktive Uranproduktion“ und „fortgeschrittene Projektentwicklung von Uranminen“ im aktuellen Marktumfeld etwas im (relativen) Gegenwind. Dafür verantwortlich sind drei Trends: 1. Der US-Markt favorisiert weiterhin Aktien mit Technologiebezug (Entwickler von neuer Reaktortechnologie werden gegenüber Bergbauunternehmen bevorzugt). 2. gibt es seitens der Investoren eine klare Präferenz für Big-Caps gegenüber Small-Caps (Uran Projektentwickler haben eine tiefere Marktkapitalisierung als die Ersteller der nuklearen Infrastruktur). 3. verzeichneten die drei großen nordamerikanischen Uransektor-ETFs (URA, URNM und URNJ) trotz der positiven Nachrichtenlage und der attraktiven Kursentwicklung des Sektors teilweise signifikante Mittelabflüsse. Per Saldo resultierten daraus allein im Mai Netto-Verkäufe von Uranaktien im Umfang von rund USD 150 Mio.. Mit Blick auf die Marktkapitalisierung des Sektors sind dies doch signifikante Abgaben. Ungeachtet dieses Gegenwindes halten wir aus Überzeugung an unserer Investment-Hypothese fest: Vor dem Hintergrund einer anhaltenden Angebotslücke am physischen Uranmarkt braucht es höhere Uranpreise als Anreiz dafür, dass neue Minenproduktion den Weg an den Markt findet. Daraus ergeben sich für den mittel- bis langfristig orientierten Anleger interessante Perspektiven, die wir unter Inkaufnahme kontrollierter Risiken weiterhin konsequent nutzen wollen.

Management-Team

Dr. Christian Schärer	Hans. G. Schiefen
Fundmanager	Stv. Fundmanager
Partner Incrementum AG	Partner Incrementum AG
cs@incrementum.li	hgs@incrementum.li

Risiko- und Ertragsprofil



Risikokennzahlen

Annualisierte Volatilität seit Auflage	33.1%
Annualisierte Volatilität (3 Jahre)	38.6%
Annualisierte Volatilität (1 Jahr)	33.0%

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.

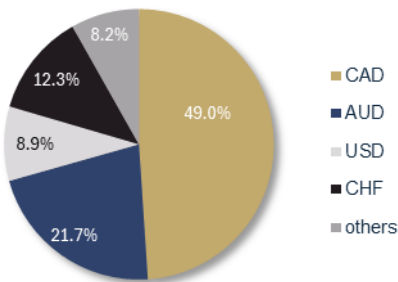
Anlagestrategie

	aktuell	min.	max.
Liquidität	4.2%	0.0%	49.0%
davon Konti LLB	4.2%	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	95.8%	0.0%	100.0%
Uran - physisch & Royalties	19.7%	10.0%	30.0%
Uran - Produzenten	39.1%	10.0%	60.0%
Uran - Projektentwickler	26.7%	0.0%	40.0%
Uran - Explorer	8.9%	0.0%	10.0%
andere	1.4%	0.0%	10.0%
Total	100%		

Top 10 Positionen

1	Sprott Physical Uranium Trust	8.3%
2	NexGen Energy	7.7%
3	Paladin Energy	7.4%
4	Boss Energy	6.8%
5	Denison Mines	6.6%
6	enCore Energy	4.8%
7	Cameco	4.7%
8	Lotus Resources	4.7%
9	Uranium Energy	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	22.35	+13.5%	+1.5%	-12.4%	-38.8%	-5.7%	+112.9%
uranium resources fund Anteilsklasse A EUR	219.55	+14.1%	+2.0%	-11.7%	-33.8%	+3.6%	+114.6%

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- berichteten gelesen werden. Der Erwerb von Fondsanteilen erfolgt auf der Basis eben dieser relevanten Fondsdokumente, die kostenlos bei der Verwal tungsgesellschaft, 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 Anlagefonds- verband 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 Aufent- haltortes 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 sol- chen 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.