

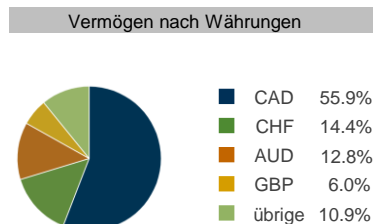


Anlageziel & Anlagepolitik

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	5.7%	5.0%	49.0%
davon Konti LLB	5.7%	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	94.3%	0.0%	95.0%
Uran - physisch & Royalties	16.5%	10.0%	30.0%
Uran - Produzenten	38.9%	10.0%	60.0%
Uran - Development & Exploration	38.6%	0.0%	40.0%
Uran - Utilities & Infrastruktur	0.0%	0.0%	15.0%
andere	0.3%	0.0%	20.0%
Total	100.0%		

Top 10 Aktien-Positionen	
1	Sprott physical Uranium Trust 10.0%
2	Cameco 9.5%
3	enCore Energy 5.4%
4	NAC Kazatomprom 5.0%
5	Uranium Energy 5.0%
6	NexGen Energy 5.0%
7	Denison Mines 4.9%
8	Yellow Cake 4.8%
9	UR-Energy 4.7%
10	Global Atomic 4.7%



Managementkommentar

Im Jahr abgelaufenen Jahr 2022 stand der Uranmarkt unter dem Eindruck sozialer Unruhen in Kasachstan, dem Krieg in der Ukraine und einer globalen Energiekrise. Das Thema der Energieversorgungssicherheit rückte in den Fokus von Politik und Finanzmarkt. Obwohl sich vor diesem Hintergrund die Fundamentaldaten für den Uransektor weiter verbesserten, sind die beobachteten Preisentwicklungen differenziert ausgefallen.

Klar profitiert haben die Spotpreise im Downstream-Bereich des Brennstoffkreislaufes. Diese sind im Jahresverlauf um 150% („Conversion“) bzw. 123% („Enrichment“) gestiegen. Deutlich verhaltener hat sich der Uran-Spotpreis (U3O8) entwickelt. Er markierte im April 2022 sein Jahreshoch. Seither durchläuft der Markt für physisches Uran eine anhaltende Konsolidierungsphase. Zum Jahresende notierten die Preise bei USD 48 (Spot; YoY +14%) bzw. USD 51 (lfr. Lieferverträge, YoY +25.9%). Die rapportierten Handelsvolumen lagen mit 58 Mio. Pfund (Spotmarkt) und 114 Mio. Pfund (lfr. Lieferverträge) deutlich über dem Niveau des Vorjahres. Dies obwohl der gewichtigste Akteur am Spotmarkt, der „Sprott Physical Uranium Trust“ seit April aufgrund fehlender Mittelzuflüsse seitens der (institutionellen) Finanzmarktteilnehmer kaum mehr in Erscheinung getreten ist.

Im Unterschied dazu konnten die Uranaktien nicht von den verbesserten Fundamentaldaten des Sektors und den gestiegenen Preisen am Markt für physisches Uran profitieren. Die Aktien haben im Rahmen einer volatil verlaufenden Konsolidierung per Saldo an Terrain verloren. Der Abgabedruck akzentuierte sich im Monat Dezember nochmals, weil die beiden nordamerikanischen Sektor-ETFs unter deutlichen Mittelabflüssen in der Höhe von rund USD 260 Mio. litten.

Was wird uns das neue Jahr 2023 bringen? Wir wissen es nicht. Doch die in Aussicht stehende Verlängerung der Betriebslaufzeit für viele Reaktoren in der westlichen Welt, die energiepolitische 180 Grad Wende in Japan und Südkorea (vom Ausstieg zum Ausbau), die engagierte Entwicklung neuer Reaktortypen (SMR) sowie das klare Bekenntnis zum aggressiven Ausbau der Atomenergie in China und Indien stimmen uns zuversichtlich. Diese Perspektiven wirken sich auch auf das Chance-Risikoprofil des Sektors positiv aus.

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»	21.96	-9.3%	-11.1%
EUR-Anteilsklasse «B»	204.91	-9.1%	-8.7%

Fundprofil

Volumen	CHF 34.0 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»	1.93 %
TER 1 EUR-Anteilsklasse «B»	1.99 %
TER gültig per	31.12.2021



Risiko- und Ertragsprofil



Risikokennzahlen

Annualisierte Volatilität seit Auflage	32.3%
Annualisierte Volatilität (3 Jahre)	40.9%
Annualisierte Volatilität (1 Jahr)	42.3%

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 – 31.12.2022)



Performance	NAV	Dezember	3 Monate	YTD	1 Year	2 Years	3 Years	inception
uranium resources fund "A" (CHF)	21.96	-9.3%	-8.3%	-11.1%	-12.0%	63.9%	83.0%	-78.0%
uranium resources fund "B" (EUR)	204.91	-9.1%	-12.2%	-8.7%	-9.2%	64.2%	n.a.	104.9%

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 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.