

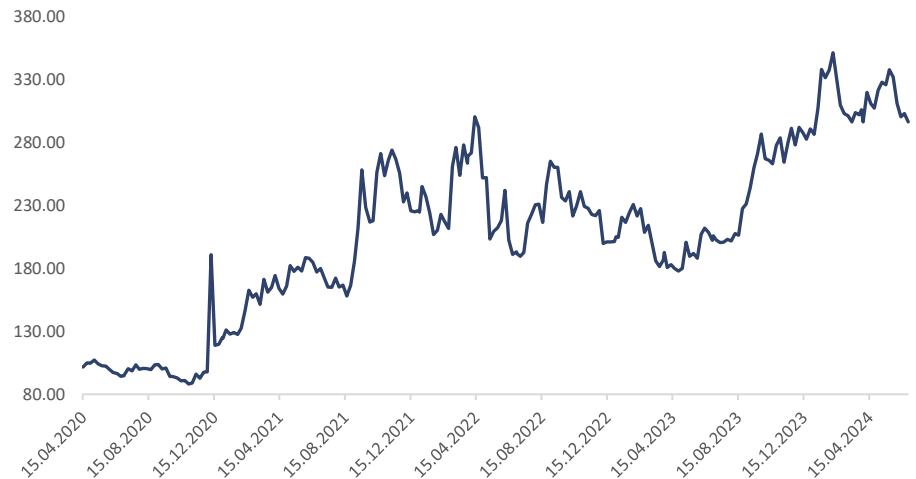


26. Juni 2024

## 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 – 26.06.2024)



## Managementkommentar

Zum Abschluss des ersten Halbjahres lässt sich eine durchgezogene Bilanz zur Entwicklung des Uransektors ziehen. Grosse Preisausschläge, weiter verbesserte Fundamentaldaten und per Saldo wenig zählbares in Sachen Performance. Auch im Berichtsmonat konsolidierte der physische Uranmarkt, während die Aktien aus dem Uransektor teilweise deutlich korrigierten. Vor dem Hintergrund des Nachrichtenflusses mag diese Entwicklung etwas enttäuschen. Weitet man allerdings den Beobachtungszeitraum auf die letzten 12 Monate aus, so zeigt sich ein deutlich erfreulicheres Bild.

Auch im Berichtsmonat stand der physische Uranmarkt im Zeichen einer anhaltenden Konsolidierung. Die Verdoppelung des Spotpreises seit Mitte des vergangenen Jahres muss offensichtlich noch verdaut werden. Der Spotpreis stand zum Monatsende bei USD 85.50 pro Pfund (MoM: -4.2%). Der vereinbarte Uranpreis für langfristige Lieferverträge stieg auf USD 79 pro Pfund (MoM: +2.6%). In beiden Marktsegmenten waren die rapportierten Transaktionsvolumen gering. Offensichtlich herrscht im physischen Handel bereits Sommerflaute. Die geringen Handelsaktivitäten passen ins Bild des ersten Halbjahres. Am Spotmarkt wurden über diesen Zeitraum im Rahmen von 182 Transaktionen 21.8 Mio. Pfund gehandelt. Mit weiteren 28 Transaktionen wurde die langfristige Lieferung von 31 Mio. Pfund vereinbart. Beide Werte liegen deutlich unter dem Niveau des Vorjahres. Über die Gründe für die Zurückhaltung der Käufer (Kraftwerkbetreiber) lässt sich nur spekulieren. Haben sie sich durch die Ausübung von „flex-up“ Optionen etwas Luft verschafft? Wollen sie zuerst eine Stabilisierung des physischen Marktes nach dem Preisanstieg abwarten? Oder ist es die Unsicherheit bezüglich der Handhabung von Ausnahmebewilligungen für den Import von Uranbrennstoffen aus Russland? Unbestritten bleibt die Einschätzung, dass vor dem Hintergrund der tiefen Lagerbestände diese Ruhe kaum bis zum Jahresende anhalten wird.

Der tiefere Spotpreis hat deutlich auf die Stimmung der Aktieninvestoren gedrückt. Darunter haben insbesondere die kleiner kapitalisierten Werte gelitten. Kursverluste im tiefen zweistelligen Prozentbereich waren eher die Regel als die Ausnahme. Die Aktien haben sich auch deutlich schlechter entwickelt als die physischen Uranpreise. Bemerkenswert ist in diesem Zusammenhang auch die Tatsache, dass diese Kursrückschläge nicht von entsprechenden Abflüssen aus den grossen Uran-Sektor-ETFs bestätigt wurden.

Das Ausmass dieser Gewinnmitnahmen hat mit Blick auf die Nachrichtenlage etwas überrascht. So hat die US-Politik mit dem „ADVANCE“ Act (Accelerating Deployment of Versatile, Advanced Nuclear for Clean Energy Act) ein weiteres Unterstützungspaket für den Uransektor verabschiedet. Dies zeitlich nur kurz nach der Verabschiedung des Importverbots von Uranbrennstoffen aus russischen Quellen. Mit dem überparteilich abgestützten Gesetz soll die US-Wertschöpfungskette im Uransektor weiter gestärkt und die führende Rolle der USA in der Kernenergie abgesichert werden. Auch die angekündigte Übernahme der kanadischen „Fission Uranium“ durch die australische „Paladin Energy“ konnte die Stimmung im Sektor nicht nachhaltig verbessern. Dies trotz einer Prämie von 25% auf den durchschnittlichen Aktienkurs der letzten 30 Tage. Als Aktionäre beider Gesellschaften begrüßen wir die vorgeschlagenen Transaktion, von der beide Unternehmen profitieren sollten.

## 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»	30.99	-15.14%	6.2%
EUR-Anteilsklasse «B»	296.05	-10.67%	2.8%

### Fundprofil

Volumen	CHF 49.0 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

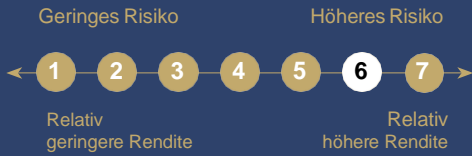
### Kosten

Ausgabeaufschlag	0%
Rücknahmeabschlag	0%
Management Fee	1.5 % p.a.
Performance Fee	15%
Hurdle Rate	2%
High Watermark	Ja
TER 1 CHF-Anteilsklasse «A»	1.85 %
TER 1 EUR-Anteilsklasse «B»	1.85 %
TER gültig per	31.12.2023

Marketingmitteilung:  
Dieses Dokument ist zu  
Marketingzwecken bestimmt.



### Risiko- und Ertragsprofil



### Risikokennzahlen

Annualisierte Volatilität seit Auflage	33.03%
Annualisierte Volatilität (3 Jahre)	38.98%
Annualisierte Volatilität (1 Jahr)	38.19%

### Rechtliche Struktur

Fondsdomizil	Liechtenstein
Fondsleitung	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/](http://www.incrementum.li/newsletter/)

Incrementum AG  
 Im alten Riet 153  
 9494 – Schaan  
 Fürstentum Liechtenstein  
 +423 237 26 66  
[urf-info@incrementum.li](mailto:urf-info@incrementum.li)  
[www.incrementum.li](http://www.incrementum.li)  
[www.uraniumresourcesfund.li](http://www.uraniumresourcesfund.li)

Marketingmitteilung:  
 ^Dieses Dokument ist zu Marketingzwecken bestimmt.

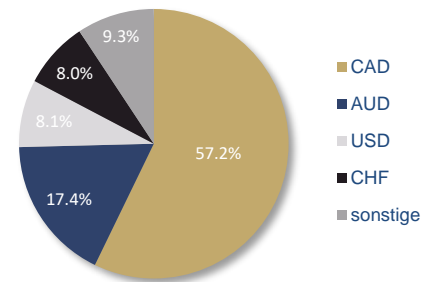
### Anlagestrategie

	aktuell	min.	max.
Liquidität	1.7%	5.0%	49.0%
	1.7%	0.0%	20.0%
	0.0%	0.0%	29.0%
Bonds	0.0%	0.0%	20.0%
	0.0%	0.0%	15.0%
	0.0%	0.0%	10.0%
Aktien	98.3%	0.0%	100.0%
	14.1%	10.0%	30.0%
	38.4%	10.0%	60.0%
	37.8%	0.0%	40.0%
	7.4%	0.0%	10.0%
	0.6%	0.0%	10.0%
<b>Total</b>	<b>100.0%</b>		

### Top 10 Positionen

1	Denison Mines	9.0%
2	ISO Energy	8.3%
3	NexGen Energy	7.7%
4	enCore Energy	7.6%
5	Boss Energy	5.8%
6	Yellow Cake	4.8%
7	Fission Uranium	4.8%
8	Sprott physical Uranium Trust	4.6%
9	Cameco	4.6%
10	NAC Kazatomprom	4.4%

### Währungsaufteilung



### Performance-Übersicht

	NAV	1 Monat	3 Monate	YTD	1 Jahr	3 Jahre	5 Jahre	Auflage
uranium resources fund "A" (CHF)	30.99	-15.1%	-5.4%	6.2%	41.5%	51.2%	98.0%	-69.0%
uranium resources fund "B" (EUR)	296.05	-10.7%	-3.1%	2.8%	44.0%	64.7%	n.a.	196.1%

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 Halbjahresberichts 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.