



Anlageziel & Anlagepolitik

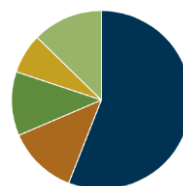
Der Fund eignet sich für den langfristig orientierten Investor, der an den interessanten Perspektiven des Uransektors partizipieren will. Das Vermögen wird nach dem Grundsatz der Risikostreuung weltweit in Unternehmen und Emittenten, die einen direkten Bezug zum Uransektor haben, investiert. Die Anlagestrategie 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 Conti LLB	3.3%	0.0%	20.0%
max. 12 Monate	0.0%	0.0%	29.0%
Bonds	0.1%	0.0%	20.0%
mit Uranbezug	0.0%	0.0%	15.0%
andere	0.1%	0.0%	10.0%
Aktien	96.7%	0.0%	95.0%
Uran - physisch & Royalties	20.8%	10.0%	30.0%
Uran - Produzenten	38.7%	10.0%	60.0%
Uran - Development & Exploration	35.8%	0.0%	40.0%
Uran - Utilities & Infrastruktur	0.0%	0.0%	15.0%
andere	1.3%	0.0%	20.0%
Total	100.0%		

Top 10 Aktien-Positionen

1 Cameco	9.6%
2 Sprott physical Uranium Trust	9.4%
3 Yellow Cake	7.2%
4 Uranium Energy	5.5%
5 NexGen Energy	4.7%
6 Paladin Energy	4.5%
7 Denison Mines	4.4%
8 Energy Fuels	4.3%
9 UR-Energy	4.3%
10 NAC Kazatomprom	4.3%

Vermögen nach Währungen



■ CAD	56.0%
■ AUD	12.6%
■ CHF	11.6%
■ GBP	7.2%
■ übrige	12.7%

Managementkommentar

Im Berichtsmonat stand der Uranmarkt anhaltend unter Druck. Die Volatilität war einmal mehr atemberaubend. Der Uran-Spotpreis stand zum Monatsende bei USD 47.75 pro Pfund (MoM -9.9%). Die Mehrheit der Uranaktien verbuchte Abschläge im zweistelligen Prozentbereich. Dieses Umfeld hat auch im NAV des Fonds seine Spuren hinterlassen. Seit Jahresbeginn resultiert damit ein Verlust im mittleren, einstelligen Prozentbereich (Stand per 25.05.2022). Das ist nicht erfreulich, doch mit Blick auf die generelle Entwicklung an den Finanzmärkten relativiert sich das Bild.

Aus fundamentaler Sicht bleibt unsere positive Einschätzung des Uranmarktes trotz der volatilen Kursentwicklung unverändert positiv. Zwei aktuellen Entwicklungen gilt dabei unsere besondere Aufmerksamkeit. Zum einen zeigt sich für die Dienstleistungen am hinteren Ende des Brennstoffkreislaufes („Conversion“/“Enrichment“) ein deutlich gestiegenes Interesse der Kraftwerksbetreiber. Dieses Interesse manifestiert sich auch im Berichtsmonat in der Form von deutlich gestiegenen Preisen. Es ist nur eine Frage der Zeit, bis sich dieser Nachfragedruck auch am vorderen Ende des Brennstoffkreislaufes in Form von steigenden Uranpreisen zeigt. Die im Mai beobachtete Abkoppelung der Uran-Terminpreise (USD 49.50 pro Pfund; MoM: +3.1%) vom Uran-Spotpreis (MoM: - 9.9%) könnte ein erstes Anzeichen für diese Entwicklung sein.

Für den zweiten positiven Impuls sorgte der japanische Premierminister Kishida. Er bezog klar Position für die Wiederinbetriebnahme weiterer nach dem Unfall von Fukushima stillgelegter Atomkraftwerke. Damit will er die Abhängigkeit Japans vom Import fossiler Brennstoffe (insbesondere von russischem Gas) reduzieren und gleichzeitig die Erreichung der japanischen Klimaziele unterstützen. Diese Initiative könnte bereits kurzfristig die Urannachfrage inspirieren, da sich aktuell 16 Reaktoren im Prozess zur Bewilligung der Wiederinbetriebnahme befinden. Es ist das erklärte Ziel Kishidas, den Anteil des Atomstroms bis 2030 auf 20% zu steigern.

Eckdaten	NAV	MTD	YTD
CHF-Anteilsklasse «A»	23.70	-15.4%	-4.0%
EUR-Anteilsklasse «B»	211.99	-15.7%	-5.5%

Fundprofil

Volumen	CHF 42.2 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

Management-Team

Dr. Christian Schärer
Fundmanager
Partner Incrementum AG
cs@incrementum.li

Hans. G. Schiefen
Stv. Fundmanager
Partner Incrementum AG
hgs@incrementum.li

