



Anlageziel & Anlagepolitik

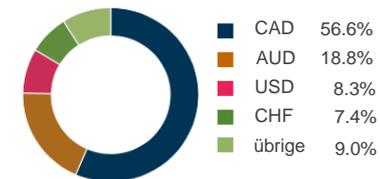
Der Fund eignet sich für den langfristig orientierten Investor, der an den interessanten Perspektiven des Uransektors partizipieren will. Das Vermögen wird nach dem Grundsatz der Risikostreuung weltweit in Unternehmen und Emittenten, die einen direkten Bezug zum Uransektor haben, investiert. Die Anlagestrategie 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	0.5%	0.0%	49.0%
davon Konti LLB	0.5%	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	99.5%	0.0%	95.0%
Uran - physisch & Royalties	13.7%	10.0%	30.0%
Uran - Produzenten	40.6%	10.0%	60.0%
Uran - Projektentwickler	37.7%	0.0%	40.0%
Uran - Explorer	7.0%	0.0%	10.0%
andere	0.5%	0.0%	10.0%
Total	100.0%		

Top 10 Aktien-Positionen

1 NexGen Energy	8.7%
2 Denison Mines	8.5%
3 enCore Energy	8.4%
4 ISO Energy	7.5%
5 Boss Energy	6.5%
6 Cameco	4.8%
7 Yellow Cake	4.8%
8 Fission Uranium	4.7%
9 Lotus Resources	4.6%
10 Uranium Energy	4.6%

Vermögen nach Währungen



Managementkommentar

Im Berichtsmonat bewegte sich der physische Uranmarkt in engen Bandbreiten. Die Akteure warten offenbar auf neue Impulse. Die Zurückhaltung spiegelte sich sowohl in der Preisentwicklung als auch in den Handelsvolumen. Marktbeobachter „UxC“ rapportierte per Ende April einen Spotpreis von USD 90 pro Pfund (MoM: +2.3%). Im Rahmen von 18 Transaktionen wurden 1.8 Mio. Pfund am Spotmarkt gehandelt. Die Lieferung von weiteren 2.5 Mio. Pfund wurde mit vier langfristigen Lieferverträgen vereinbart. Das moderate Transaktionsvolumen ist nach Meinung von Marktteilnehmern vor dem Hintergrund unklarer Rahmenbedingungen am US-Markt zu sehen.

Mit seinem einstimmigen Entscheid, künftig den Import von Uran aus russischen Quellen zu verbieten, hat der US-Senat anfangs Mai diesbezüglich eine neue Ausgangslage geschaffen. Das Importverbot tritt 90 Tage nach der als sicher geltenden Unterzeichnung des Gesetzes durch den Präsidenten in Kraft. Ausnahmebewilligungen können bis 2028 erteilt werden. Faktisch wird mit diesem Entscheid aber eine Zweiteilung des globalen Uranmarktes etabliert. Die US-Versorger haben nun die gewünschte Klarheit. Sie müssen künftig rund ein Viertel des angereicherten Urans für den Betrieb ihrer Reaktorflotte ersetzen, das bisher von Russland geliefert wurde. Der Ersatz soll mittel- bis langfristig aus inländischen Quellen stammen. Der dafür notwendige Ausbau der heimischen Uranverarbeitungskapazitäten soll mit einem USD 2.7 Mrd. Paket angeschoben werden, das ebenfalls Bestandteil der verabschiedeten Gesetzesvorlage ist. Diese umfangreiche Finanzspritze ist ein klares, überparteiliches Bekenntnis zur US-Uranindustrie.

Mit Spannung hat der Markt auch die Berichte der beiden grössten, börsenkotierten Uranproduzenten zum Geschäftsverlauf im ersten Quartal erwartet. Sowohl „Kazatomprom“ als auch „Cameco“ haben ihre für 2024 in Aussicht gestellten Produktionsziele bestätigt und damit die Erwartungen des Marktes erfüllt. Bemerkenswert ist aber, dass „Cameco“ für das Joint-Venture mit den Kasachen ein Q1-Produktionsvolumen unter dem Niveau des Vorjahres nannte. Als Begründung wurde der bereits mehrfach gemeldete Engpass bei der Verfügbarkeit von Schwefelsäure angeführt. Die Lösung dieses Problems scheint sich weiter zu verzögern. Der Start einer neuen Produktionsanlage soll frühestens im Verlaufe des Jahres 2027 erfolgen. Das weckt erneut Zweifel an den Wachstumsplänen für die Uranproduktion in Kasachstan...

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»	33.16	+1.6%	+13.0%
EUR-Anteilsklasse «B»	310.45	+1.7%	+6.5%

Fundprofil	
Volumen	CHF 52.3 Mio
Gesetzlicher Fundtyp	UCITS V
Rechtsform	Kollektivtreuhänderschaft
Zielfondsfähig	ja
Erfolgsverwendung	Thesaurierend
Rechnungswährung	CHF
Bewertungsintervall	wöchentlich
Vertriebszulassung	LI, DE, AT, CH „Qualifizierte Investoren“

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	31.12.2022



24. April 2024

Risiko- und Ertragsprofil

Geringes Risiko Höheres Risiko



Relativ geringere Rendite

Relativ höhere Rendite

Risikokennzahlen

Annualisierte Volatilität seit Auflage	32.9%
Annualisierte Volatilität (3 Jahre)	38.0%
Annualisierte Volatilität (1 Jahr)	35.0%

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

Wertentwicklung EUR-Anteilsklasse «B» (02.02.2020 – 24.04.2024)



Performance	NAV	April	3 Monate	YTD	1 Year	3 Years	5 Years	inception
uranium resources fund "A" (CHF)	32.98	1.6%	-5.7%	13.0%	73.7%	75.4%	94.6%	-67.0%
uranium resources fund "B" (EUR)	306.78	1.7%	-9.0%	6.5%	72.7%	85.1%	n.a.	206.8%

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.