

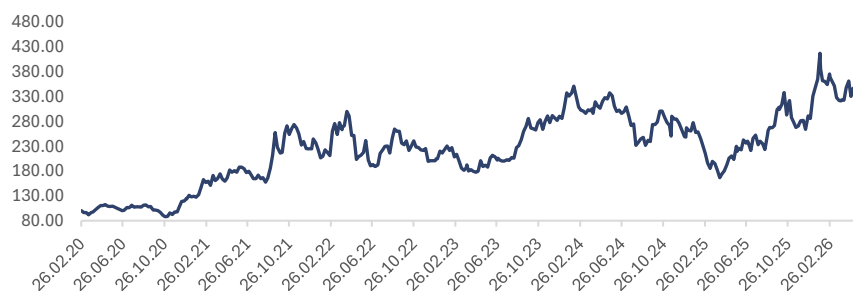


29. Mai 2026

## Anlageziel & Anlagepolitik

Der Fund eignet sich für den langfristig orientierten Investor, der an den interessanten Perspektiven des Uransektors partizipieren will. Das Vermögen wird vorwiegend und nach dem Grundsatz der Risikostreuung weltweit in Unternehmen investiert, die einen direkten Bezug zum Uransektor haben. Die Anlagestrategie des Fonds hat einen absoluten Wertzuwachs zum Ziel. Es handelt sich um einen aktiv gemanagten Fund ohne Bezugnahme auf eine Benchmark. Die diesem Finanzprodukt zugrunde liegenden Investitionen berücksichtigen nicht die EU-Kriterien für ökologisch nachhaltige Wirtschaftsaktivitäten.

## Wertentwicklung Anteilsklasse A in EUR (26.02.2020 – 29.05.2026)



## Managementkommentar

Die Aktien aus dem Uransektor standen im Mai unter anhaltendem Druck und setzten die Korrektur der vergangenen Monate fort. Nach der dynamischen Aufwärtsbewegung bis Ende Januar hat sich die relative Performance des Sektors gegenüber dem breiten Aktienmarkt deutlich verschlechtert. So haben Uranaktien ihre zuvor seit Dezember 2025 aufgebaute Outperformance gegenüber dem S&P 500 wieder vollständig abgegeben. Gleichzeitig zeigen sich an den Kapitalmärkten eine zunehmende Konzentration auf wenige grosse Technologiewerte sowie eine ausgeprägte Divergenz zwischen Sektorperformance und fundamentaler Entwicklung. Vor diesem Hintergrund ist die Schwäche der Uranaktien weniger als Ausdruck einer Verschlechterung der sektoralen Fundamentaldaten zu interpretieren, sondern vielmehr als Resultat makroökonomischer Faktoren und temporärer Kapitalströme. Steigende Anleiherenditen sowie die anhaltend hohe Attraktivität von KI-getriebenen Wachstumssegmenten haben zu Mittelabflüssen aus rohstoffnahen Sektoren geführt.

Im Gegensatz zur Entwicklung der Uranaktien zeigt sich der physische Uranmarkt weiterhin robust. Die langfristigen Vertragspreise befinden sich auf einem Mehrjahreshoch und haben sich zuletzt bis auf wenige Dollar dem nominalen Hoch von 2007 angenähert. Dabei ist zu berücksichtigen, dass die heutige Marktsituation strukturell nicht mit jener von 2007 vergleichbar ist. Während damals kein ausgeprägtes Angebotsdefizit vorlag, befindet sich der Markt heute seit Jahren in einem Zustand der Unterversorgung. Energieversorger haben über mehr als ein Jahrzehnt hinweg weniger Uran kontrahiert, als ihre Reaktoren tatsächlich verbrauchen, wodurch die verfügbaren Lagerbestände sukzessive reduziert wurden. Die Konsequenz ist ein zunehmend intensiver Wettbewerb um physisches Material. Der Markt hat sich vom Käufer- zum Verkäufermarkt gewandelt, wobei die Anbieter heute verbesserte Vertragskonditionen durchsetzen können. Ein weiterer zentraler Punkt ist die Aussagekraft der veröffentlichten Langfristpreise. Diese reflektieren nur einen Teil der Vertragsstruktur, da ein bedeutender Anteil der heutigen Verträge marktabhängige Preismechanismen enthält. Tatsächliche Transaktionen liegen häufig bereits deutlich über den publizierten Referenzwerten. Vor dem Hintergrund steigender Kosten, regulatorischer Anforderungen und langer Projektlaufzeiten verschiebt sich der notwendige Anreizpreis für neue Uranproduktion zunehmend nach oben. Für die Entwicklung neuer Kapazitäten wird ein Preisniveau von rund USD 120 pro Pfund als notwendig erachtet, welches deutlich über den aktuell veröffentlichten Langfristpreisindikationen liegt. Diese Diskrepanz unterstreicht, dass das aktuelle Preisniveau zwar für die Reaktivierung bestehender Kapazitäten ausreichend ist, jedoch nicht genügt, um die notwendige neue Angebotsbasis für die kommenden Jahre nachhaltig zu sichern.

Die geopolitischen Entwicklungen des laufenden Jahres – insbesondere der Konflikt im Nahen Osten und die damit verbundenen Verwerfungen auf den Energiemärkten – rücken die Frage der Versorgungssicherheit erneut in den Mittelpunkt. Historische Beispiele zeigen, dass Energiekrisen strukturelle Veränderungen im Energiemix auslösen können. Die Ölkrise der 1970er-Jahre führte zu einem massiven Ausbau der Kernenergie. Ein ähnliches Muster ist heute denkbar. Bereits jetzt reagieren Regierungen weltweit mit einer verstärkten Förderung der Kernenergie, beschleunigten Genehmigungsverfahren sowie umfangreichen Investitionsprogrammen. Gleichzeitig gewinnt Kernenergie als zuverlässige, CO<sub>2</sub>-arme Grundlastquelle im Kontext steigender Stromnachfrage – insbesondere durch Digitalisierung und künstliche Intelligenz – zunehmend an Bedeutung. Die Entwicklung im Mai verdeutlicht die Diskrepanz zwischen kurzfristiger Marktbewegung und langfristigen Fundamentaldaten im Uransektor. Während Uranaktien weiterhin unter makroökonomischen Einflussfaktoren und Kapitalflüssen leiden, bleibt die strukturelle Angebots-Nachfrage-Dynamik am physischen Markt intakt. Das anhaltende Angebotsdefizit, steigende Anreizpreise für neue Produktion sowie die zunehmende geostrategische Bedeutung der Kernenergie bilden weiterhin ein konstruktives Umfeld für den Sektor. Vor diesem Hintergrund ist die jüngste Schwächephase wohl primär als Korrektur innerhalb eines strukturell intakten Aufwärtstrends zu interpretieren.

## 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
Anteilsklasse A in CHF	31.77	-9.0%	+9.6%
Anteilsklasse A in EUR	315.73	-7.8%	+10.4%
Anteilsklasse C in CHF	167.21	-8.2%	+8.6%

## Fundprofil

Volumen	CHF 42.9 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 +2
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	1.91%
TER 1 Anteilsklasse A EUR	1.91%
TER gültig per	31.12.2025

Marketingmitteilung:  
Dieses Dokument ist zu  
Marketingzwecken bestimmt.



29. Mai 2026

## Risiko- und Ertragsprofil

Geringes Risiko Höheres Risiko



## Risikokennzahlen

Annualisierte Volatilität seit Auflage	34.5%
Annualisierte Volatilität (3 Jahre)	41.3%
Annualisierte Volatilität (1 Jahr)	45.9%

## Rechtliche Struktur

Fondsdomizil	Liechtenstein
Fondsleitung	IFM Independent Fund Management
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

## Ausländische Vertretung

Deutschland	IFM Independent Fund Management AG, Schaan
Österreich	Erste Bank der österreichischen Sparkassen AG, Wien
Schweiz	LLB Swiss Investment AG, Zürich

## Newsletteranmeldung

[www.incrementum.li/newsletter/](http://www.incrementum.li/newsletter/)  
[www.uraniumresourcesfund.li/newsletter](http://www.uraniumresourcesfund.li/newsletter)

Incrementum AG  
 Im alten Riet 153  
 FL-9494 – Schaan / Liechtenstein

+423 237 26 66  
 urf-info@incrementum.li

Die diesem Finanzprodukt zugrunde liegenden Investitionen berücksichtigen nicht die EU-Kriterien für ökologisch nachhaltige Wirtschaftsaktivitäten.

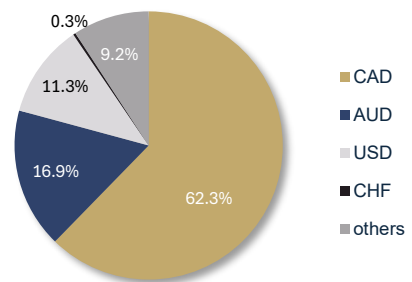
## Anlagestrategie

	aktuell	min.	max.
Liquidität	2.7%	0.0%	49.0%
davon Konti LLB	2.7%	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	97.3%	0.0%	100.0%
Uran - physisch & Royalties	10.1%	10.0%	30.0%
Uran - Produzenten	48.7%	10.0%	60.0%
Uran - Projektentwickler	17.6%	0.0%	40.0%
Uran - Explorer	12.4%	0.0%	15.0%
Fuel, Infrastructure, Utilities	7.7%	0.0%	10.0%
andere	0.9%	0.0%	10.0%
<b>Total</b>	<b>100%</b>		

## Top 10 Positionen

1	NexGen Energy	9.1%
2	Denison Mines	9.0%
3	Paladin Energy	8.8%
4	Energy Fuels	8.8%
5	Cameco	4.7%
6	IsoEnergy	4.6%
7	Sprott Physical Uranium Trust	4.4%
8	Uranium Energy	4.4%
9	NAC Kazatomprom	4.3%
10	UR-Energy	4.3%

## Währungsaufteilung



## Performance-Übersicht

	NAV	1 Monat	3 Monate	YTD	1 Jahr	3 Jahre	5 Jahre
uranium resources fund Anteilsklasse A CHF	31.77	-9.0%	-15.0%	+9.6%	+42.1%	+60.0%	+57.7%
uranium resources fund Anteilsklasse A EUR	315.73	-7.8%	-14.3%	+10.4%	+43.8%	+68.2%	+77.8%
uranium resources fund Anteilsklasse C CHF	167.21	-8.2%	-13.7%	+8.6%	n.a.	n.a.	n.a.

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 153, 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, IFM Independent Fund Management AG, Landstrasse 30, 9494 Schaan/Liechtenstein ([www.ifm.li](http://www.ifm.li)), der Verwahrstelle, LLB Liechtensteinische Landesbank AG, Städtle 44, 9490 Vaduz/Liechtenstein und bei der Vertriebsstelle für Liechtenstein, der Incrementum AG, Im alten Riet 153, 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. In der Schweiz ist der Vertreter die LLB Swiss Investment AG, Bahnhofstrasse 74, 8001 Zürich/Schweiz, und die Zahlstelle die LLB (Schweiz) AG, Zürcherstrasse 3, 8730 Uznach/Schweiz. 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 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.