



## Anlageziel & Anlagepolitik

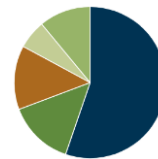
Der Fund eignet sich für den langfristig orientierten Investor, der an den interessanten Perspektiven des Uransektors partizipieren will. Das Vermögen wird nach dem Grundsatz der Risikostreuung weltweit in Unternehmen und Emittenten, die einen direkten Bezug zum Uransektor haben, investiert. Die Anlagestrategie 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.
<b>Liquidität</b>	5.9%	5.0%	49.0%
davon Konti LLB	5.9%	0.0%	20.0%
max. 12 Monate	0.0%	0.0%	29.0%
<b>Bonds</b>	0.0%	0.0%	20.0%
mit Uranbezug	0.0%	0.0%	15.0%
andere	0.0%	0.0%	10.0%
<b>Aktien</b>	94.1%	0.0%	95.0%
Uran - physisch & Royalties	15.9%	10.0%	30.0%
Uran - Produzenten	38.8%	10.0%	60.0%
Uran - Development & Exploration	38.8%	0.0%	40.0%
Uran - Utilities & Infrastruktur	0.0%	0.0%	15.0%
andere	0.6%	0.0%	20.0%
<b>Total</b>	100.0%		

### Top 10 Aktien-Positionen

1	Sprott physical Uranium Trust	9.9%
2	Cameco	9.8%
3	Boss Energy	6.1%
4	NAC Kazatomprom	6.1%
5	enCore Energy	5.6%
6	Global Atomic	5.0%
7	Yellow Cake	4.9%
8	NexGen Energy	4.8%
9	Energy Fuels	4.8%
10	Denison Mines	4.8%

### Vermögen nach Währungen



■ CAD	55.2%
■ CHF	14.0%
■ AUD	13.6%
■ KZT	6.1%
■ übrige	11.0%

## Managementkommentar

Im Berichtsmonat strebten die Preise für physisches Uran weiter nach oben. Am Spotmarkt wurde ein Anstieg um USD 0.75 auf USD 54.60 pro Pfund rapportiert. Im Rahmen langfristiger Lieferverträge wurden Preise von USD 55.00 pro Pfund vereinbart. Auch das Preisniveau in den nachgelagerten Schritten des Brennstoffkreislaufes (Konversion und Anreicherung) stieg weiter an. Bemerkenswert ist in diesem Kontext insbesondere das wachsende Kontraktvolumen bei den langfristigen Lieferverträgen. Im Monat Mai wurde die Lieferung von weiteren 18.6 Mio. Pfund vereinbart. Auf kumulierter Basis wurden im bisherigen Jahresverlauf langfristige Verträge im Umfang von 107 Mio. Pfund abgeschlossen. Damit wird absehbar, dass das aggregierte Kontraktvolumen im laufenden Jahr erstmals seit 2012 über dem Volumen der diesjährigen Gesamtnachfrage liegen könnte (= Wiederbeschaffungsrate grösser als 1).

Die zunehmende Nachfrage seitens der Kraftwerkbetreiber ist eine Folge der verbesserten Rahmenbedingungen. Weltweit ermöglichen Regulatoren auf Wunsch der Politik die signifikante Verlängerung der Betriebslaufzeiten für bestehende Reaktoren um 10 oder gar 20 Jahre. Das erhöht die kumulierte Nachfrage nach dem Brennstoff über den verlängerten Zeitraum. Es verbessert sich dadurch aber auch die Visibilität bzw. Planungssicherheit und animiert die Nachfrager bereits heute zu entsprechenden Positionsbezügen. Jüngstes Beispiel: „TradeTech“ (das andere führende Beratungsunternehmen für den Uranhandel neben der an dieser Stelle meist zitierten „UxConsulting“) hat seine mittelfristige Preisindikation auf USD 59.00 pro Pfund erhöht - ein Preissprung von USD 5 pro Pfund. Dies war das Ergebnis einer Angebotsanfrage (RFP) für 6,1 Mio. Pfund U3O8e für den Zeitraum 2024-2028, um die beiden Reaktoren in Diablo Canyon (Kalifornien) über das Jahr 2025 hinaus in Betrieb zu halten. Offensichtlich ist das am Markt verfügbare Material knapp...

Zudem setzt die dominante Rolle Russlands in den nachgelagerten Bereichen des Uran-Brennstoffkreislaufes (Konversion, Anreicherung, Brennstoffproduktion) die Kraftwerkbetreiber unter Handlungsdruck. So wurden im US-Kongress zwei Gesetzentwürfe eingebracht, die eine Reihe von Sanktionen gegen russische Brennstoffe und Brennstoffdienstleistungen vorsehen. Vor diesem Hintergrund wächst das Risiko, dass Russland diesen Plänen mit eigenen Vergeltungsmassnahmen zuvorkommt und seine Lieferungen in den Westen einstellt.

## Management-Team

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

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



31. Mai 2023

## Risiko- und Ertragsprofil

Geringes Risiko Höheres Risiko



Relativ geringere Rendite

Relativ höhere Rendite

## Risikokennzahlen

Annualisierte Volatilität seit Auflage	32.2%
Annualisierte Volatilität (3 Jahre)	40.8%
Annualisierte Volatilität (1 Jahr)	39.4%

## 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 – 31.05.2023)



Performance	NAV	Mai	3 Monate	YTD	1 Year	2 Years	3 Years	5 Years	inception
uranium resources fund "A" (CHF)	19.86	4.6%	-11.3%	-9.6%	-16.2%	-1.4%	89.1%	-5.2%	-80.1%
uranium resources fund "B" (EUR)	187.69	5.6%	-9.9%	-8.4%	-11.5%	5.7%	83.4%	n.a.	87.7%

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](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.