



30. April 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 – 30.04.2026)



## Managementkommentar

Der Uransektor zeigte im April eine Stabilisierungstendenz nach der ausgeprägten Korrektur in den beiden Vormonaten. Während die Kursentwicklung weiterhin von erhöhter Volatilität geprägt bleibt, haben sich die fundamentalen Rahmenbedingungen im Sektor weiter gefestigt. Diese jüngste Entwicklung unterstreicht die Diskrepanz zwischen kurzfristiger Marktstimmung und strukturellen Angebots- und Nachfragefaktoren.

Ein zentrales Thema am physischen Uranmarkt bleibt die anhaltende Verschiebung hin zu langfristigen Lieferverträgen. Trotz der weiterhin dominanten Wahrnehmung des Spotmarktes zeigt sich, dass Energieversorger zunehmend marktorientierte Vertragsstrukturen akzeptieren, die implizit deutlich höhere Uranpreise reflektieren. Preisuntergrenzen und -obergrenzen in neu abgeschlossenen Verträgen deuten darauf hin, dass Marktteilnehmer bereits heute mit einem langfristig deutlich höheren Preisniveau kalkulieren, wie Grant Isaak (COO Cameco) jüngst in einem Analysten-Call darlegte. Gleichzeitig bleibt der Spotmarkt durch geringe Liquidität und begrenzte Volumina geprägt und besitzt damit nur eingeschränkte Aussagekraft für die tatsächliche Marktdynamik.

Parallel dazu verdichten sich die Hinweise auf eine strukturelle Angebotsverknappung. Führende Produzenten haben ihre langfristigen Produktionsperspektiven zuletzt nach unten angepasst, während neue Projekte weiterhin mit erheblichen zeitlichen und finanziellen Hürden konfrontiert sind. Die Kombination aus rückläufigen Produktionsprofilen bestehender Minen und verzögerten Projekten trägt dazu bei, dass sich das Angebotsdefizit länger und ausgeprägter manifestieren könnte als noch vor wenigen Jahren angenommen. Eine zusätzliche Dynamik entsteht durch zunehmenden Ressourcennationalismus. Insbesondere Kasachstan richtet seine Strategie verstärkt auf die Sicherstellung der eigenen Energieversorgung aus und baut strategische Uranreserven für den heimischen Bedarf auf. Diese Entwicklung reduziert potenziell die am Weltmarkt verfügbare Menge und verstärkt die strukturelle Angebotsverknappung für internationale Abnehmer.

Auf der Nachfrageseite gewinnt die Kernenergie angesichts geopolitischer Spannungen und steigender Anforderungen an die Versorgungssicherheit weiter an Bedeutung. Insbesondere in Asien wird der Ausbau der Kernkraft mit hoher Geschwindigkeit vorangetrieben, während auch westliche Staaten ihre energiepolitischen Prioritäten zunehmend neu ausrichten. Der Fokus verschiebt sich dabei von rein klimapolitischen Argumenten hin zu Fragen der Energiesicherheit und strategischen Unabhängigkeit. Diese Entwicklung wird durch politische Initiativen zusätzlich verstärkt. In den USA etwa zielen neue Programme darauf ab, die heimische nukleare Brennstoffversorgung zu stärken, regulatorische Prozesse zu beschleunigen und langfristige Investitionen in den Sektor zu fördern. Die zunehmende staatliche Unterstützung unterstreicht die strategische Bedeutung von Uran und der gesamten nuklearen Wertschöpfungskette.

Auch auf Investoreseite lassen sich klare Trends beobachten. Kapitalzuflüsse in physische Uranvehikel sowie gezielte Materialkäufe führen dazu, dass dem Markt zusätzliches Angebot entzogen wird. Diese finanzielle Nachfrage verstärkt die strukturellen Spannungen zwischen Angebot und Nachfrage und verdeutlicht die wachsende Wahrnehmung von Uran als strategischen Rohstoff. Trotz dieser Entwicklungen blieb der Spotmarkt im Berichtszeitraum vergleichsweise ruhig, was die limitierte Marktliquidität und die dominierende Rolle des Vertragsmarktes widerspiegelt. Der Spotpreis stand per Monatsende bei 86,28 \$/lb (MoM: +2,7%). Die kurzfristige Preisentwicklung sollte daher weiterhin im Kontext der strukturellen Marktmechanik interpretiert werden, die primär von langfristigen Vertragszyklen determiniert wird. Vor diesem Hintergrund bleibt die langfristige Investmentthese für den Uransektor unverändert intakt: Eine strukturell steigende Nachfrage trifft auf ein nur verzögert reagierendes Angebot. Historisch betrachtet boten Phasen erhöhter Volatilität und temporärer Entkopplung von fundamentalen Faktoren wiederholt attraktive Einstiegsmöglichkeiten.

## 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	34.90	+6.4%	+20.4%
Anteilsklasse A in EUR	342.62	+6.6%	+19.8%
Anteilsklasse C in CHF	182.05	+5.8%	+18.3%

## Fundprofil

Volumen	CHF 46.3 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	1.87 %
TER 1 Anteilsklasse A EUR	1.87 %
TER gültig per	31.12.2024

Marketingmitteilung:  
Dieses Dokument ist zu  
Marketingzwecken bestimmt.



30. April 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)	45.4%

## 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](mailto:urf-info@incrementum.li)

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

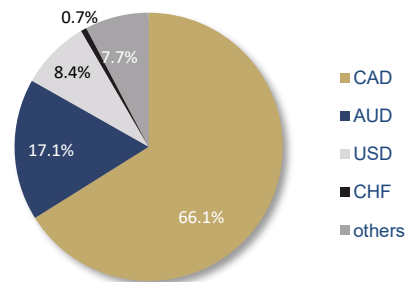
## Anlagestrategie

	aktuell	min.	max.
Liquidität	0.7%	0.0%	49.0%
davon Konti LLB	0.7%	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	99.3%	0.0%	100.0%
Uran - physisch & Royalties	9.4%	10.0%	30.0%
Uran - Produzenten	52.9%	10.0%	60.0%
Uran - Projektentwickler	17.3%	0.0%	40.0%
Uran - Explorer	12.4%	0.0%	15.0%
andere	6.1%	0.0%	10.0%
<b>Total</b>	<b>100%</b>		

## Top 10 Positionen

1	Energy Fuels	9.8%
2	NexGen Energy	9.2%
3	Denison Mines	9.0%
4	Paladin Energy	8.2%
5	Cameco	4.7%
6	Uranium Energy	4.6%
7	IsoEnergy	4.5%
8	Sprott Physical Uranium Trust	4.4%
9	NAC Kazatomprom	4.4%
10	UR-Energy	3.9%

## Währungsaufteilung



## Performance-Übersicht

	NAV	1 Monat	3 Monate	YTD	1 Jahr	3 Jahre	5 Jahre
<b>uranium resources fund Anteilsklasse A CHF</b>	34.90	+6.4%	-11.8%	+20.4%	+77.2%	+83.8%	+85.6%
<b>uranium resources fund Anteilsklasse A EUR</b>	342.62	+6.6%	-11.2%	+19.8%	+78.0%	+92.9%	+106.7%
<b>uranium resources fund Anteilsklasse C CHF</b>	182.05	+5.8%	-11.1%	+18.3%	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.