



Anlageziel & Anlagepolitik

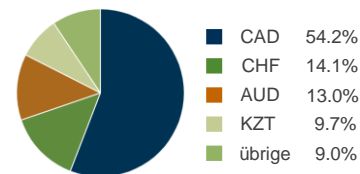
Der Fund eignet sich für den langfristig orientierten Investor, der an den interessanten Perspektiven des Uransektors partizipieren will. Das Vermögen wird nach dem Grundsatz der Risikostreuung weltweit in Unternehmen und Emittenten, die einen direkten Bezug zum Uransektor haben, investiert. Die Anlagestrategie 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	3.1%	5.0%	49.0%
davon Konti LLB	3.1%	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	96.9%	0.0%	95.0%
Uran - physisch & Royalties	15.7%	10.0%	30.0%
Uran - Produzenten	42.5%	10.0%	60.0%
Uran - Development & Exploration	38.2%	0.0%	40.0%
Uran - Utilities & Infrastruktur	0.0%	0.0%	15.0%
andere	0.4%	0.0%	20.0%
Total	100.0%		

Top 10 Aktien-Positionen

1 Cameco	9.7%
2 NAC Kazatomprom	9.7%
3 Sprott physical Uranium Trust	9.5%
4 enCore Energy	5.3%
5 Global Atomic	5.0%
6 ISO Energy	5.0%
7 Boss Energy	4.8%
8 Yellow Cake	4.8%
9 NexGen Energy	4.7%
10 Denison Mines	4.5%

Vermögen nach Währungen



Managementkommentar

Im Berichtsmonat hat sich die divergente Preisentwicklung im Uransektor weiter fortgesetzt. Während sich am Markt für physisches Uran die Preise kaum bewegt haben (U3O8 Spot: USD 50.65/lb.; MoM USD -0.20 / Long-Term Contract Price: USD 53.00/lb.; MoM unv.), standen Uranaktien im Monatsverlauf anhaltend unter Abgabedruck. Bemerkenswert bleibt die Tatsache, dass die Preise in den nachgelagerten Schritten des Brennstoffzyklus (Konversion, Anreicherung und Brennstoffproduktion) weiterhin fest tendieren. Das zeigt, wo die westlichen Kraftwerkbetreiber aktuell ihre Prioritäten setzen (müssen). Entsprechend sehen wir mit Blick auf die in den vergangenen 12 Monaten beobachtete Spot-Preisentwicklung in den verschiedenen Abschnitten der Uran-Wertschöpfungskette (U3O8 YoY: +20%; Conversion YoY: +145%; Enrichment YoY: +120%) ein signifikantes Potential für eine relative Preiserholung von U3O8. Als möglichen Katalysator für eine solche Preisbewegung identifizieren wir die Inbetriebnahme neuer Konversionskapazitäten im weiteren Jahresverlauf. Damit dürfte sich ein stark limitierender Kapazitätsengpass im Verarbeitungsprozess deutlich entschärfen. Mehr Konversion braucht mehr Input. Der Handel in Uranaktien wird von einer anhaltend gedämpften Investorenstimmung geprägt. Diese widerspiegelt sich u.a. im Abschlag zum inneren Wert, mit dem die Anteile des „Sprott Physical Uranium Trust“ an der Börse gehandelt werden. Dieser Discount bewegte sich über weite Strecken des Berichtsmonats im Bereich von über 10%. Zudem fällt auf, dass sich die grosskapitalisierten Werte „Cameco“ und „Kazatomprom“ dem Sentiment getriebenen Abgabedruck besser entziehen können. Diese Zurückhaltung der Investoren vermochten auch zahlreiche positive Meldungen zur Entwicklung der Fundamentaldaten im Uransektor nicht ins Positive zu drehen. Bemerkenswert ist in diesem Zusammenhang insbesondere eine neue Studie des U.S. Department of Energy (DOE). Unter dem Titel „Pathways to Commercial Liftoff: Advanced Nuclear“ skizziert das Ministerium erstmals das Potenzial eines forcierten Ausbaus der nuklearen Kapazitäten in den USA um rund 200 GW. Das ist eine Grössenordnung, die mit den bisher bekannten Ambitionen aus China und Indien durchaus vergleichbar ist!

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»	20.26	-9.5%	-7.7%
EUR-Anteilsklasse «B»	186.65	-10.4%	-8.9%

Fundprofil

Volumen	CHF 35.0 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
Annaheschluss 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



Risiko- und Ertragsprofil



Risikokennzahlen

Annualisierte Volatilität seit Auflage	32.3%
Annualisierte Volatilität (3 Jahre)	41.1%
Annualisierte Volatilität (1 Jahr)	40.1%

Rechtliche Struktur

Fondsdomizil	Liechtenstein
Fondsleitung	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 – 29.03.2023)



Performance	NAV	März	3 Monate	YTD	1 Year	2 Years	3 Years	inception
uranium resources fund "A" (CHF)	20.26	-9.5%	-7.7%	-7.7%	-32.6%	8.3%	116.7%	-79.7%
uranium resources fund "B" (EUR)	186.65	-10.4%	-8.9%	-8.9%	-30.5%	13.4%	n.a.	86.7%

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 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 der 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.