



Anlageziel & Anlagepolitik

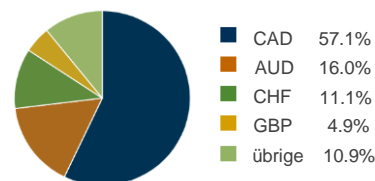
Der Fund eignet sich für den langfristig orientierten Investor, der an den interessanten Perspektiven des Uransektors partizipieren will. Das Vermögen wird nach dem Grundsatz der Risikostreuung weltweit in Unternehmen und Emittenten, die einen direkten Bezug zum Uransektor haben, investiert. Die Anlagestrategie 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	3.4%	5.0%	49.0%
davon Conti LLB	3.4%	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	96.5%	0.0%	95.0%
Uran - physisch & Royalties	15.0%	10.0%	30.0%
Uran - Produzenten	40.1%	10.0%	60.0%
Uran - Development & Exploration	41.0%	0.0%	40.0%
Uran - Utilities & Infrastruktur	0.0%	0.0%	15.0%
andere	0.5%	0.0%	20.0%
Total	100.0%		

Top 10 Aktien-Positionen

1 Cameco	9.5%
2 Sprott physical Uranium Trust	9.3%
3 Boss Energy	7.1%
4 enCore Energy	6.2%
5 NexGen Energy	5.0%
6 Denison Mines	5.0%
7 Consolidated Uranium	5.0%
8 Global Atomic	4.9%
9 UR-Energy	4.9%
10 Energy Fuels	4.9%

Vermögen nach Währungen



Managementkommentar

Mit Abschluss des ersten Halbjahres ziehen wir trotz der verhaltenen Kursentwicklung ein per Saldo positives Fazit zum Uranmarkt. Mit Blick auf die Fundamentaldaten sehen wir vier bemerkenswerte Entwicklungen: Erstens: Vor dem Hintergrund der angestrebten Dekarbonisierung der Energieversorgung gewinnt die Idee eines CO₂-armen Energiemix weiter an Akzeptanz. Die Kernenergie wird als ein Pfeiler neben der Stromgewinnung aus Sonne, Wasser und Wind gesehen. Entsprechend engagiert unterstützt die Politik den Sektor und verbessert konsequent die Rahmenbedingungen. Konkrete Massnahmen sind die Verlängerungen der Betriebslaufzeiten für bestehende Reaktoren, die Ankündigung von Reaktor Neubauten oder die finanzielle Unterstützung der Entwicklung neuer Reaktoren der nächsten Generation. Zweitens: Der Krieg in der Ukraine verändert die geopolitischen Rahmenbedingungen am Uranmarkt nachhaltig. Das gilt insbesondere für die dem Mining nachgelagerten Schritte in der Brennstoffproduktion (Konversion und Anreicherung). Viele westliche Kraftwerksbetreiber versuchen ihre Abhängigkeit von Russland zu reduzieren, indem sie auf westliche Kapazitäten ausweichen. Entsprechend kam es aufgrund von Kapazitätsengpässen zu weiteren, deutlichen Preisanstiegen. Zudem steht die Option von Sanktionen gegen Russland weiter im Raum. Diese Entwicklungen haben die Frage nach der Versorgungssicherheit verstärkt in den Fokus der Akteure gerückt. Drittens: Das Volumen der langfristigen Lieferverträge hat deutlich zugenommen. Im ersten Halbjahr wurden bereits langlaufende Kontrakte im Umfang von 116 Mio. Pfund U308 abgeschlossen. Das ist gegenüber dem Vorjahr eine deutliche Zunahme und signalisiert den Beginn eines neuen Lagerzyklus bei den Kraftwerksbetreibern. Für uns ist diese Entwicklung eine zentrale Voraussetzung für die Etablierung eines mehrjährigen Uran-Bullenmarktes. Viertens: Zentraler Baustein unserer Anlagestrategie sind die Aktien von angehenden Uranproduzenten, die im Zeitraum der kommenden 5 Jahre ihre Produktion aufnehmen werden. Ihre Wertentwicklung wird nicht nur vom steigenden Uranpreis getrieben, sondern hängt wesentlich vom erfolgreichen Produktionsstart ab. Ab diesem Zeitpunkt generieren diese Unternehmen Cashflow und weisen damit ein deutlich verbessertes Risikoprofil auf. Das lässt im Erfolgsfall eine deutliche Höherbewertung dieser Aktien erwarten. Auch in diesem Bereich wurden im ersten Halbjahr einige wichtige Zwischenziele erreicht.

Management-Team

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

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



Risiko- und Ertragsprofil

Geringes Risiko Höheres Risiko



Relativ geringere Rendite

Relativ höhere Rendite

Risikokennzahlen

Annualisierte Volatilität seit Auflage	32.1%
Annualisierte Volatilität (3 Jahre)	40.6%
Annualisierte Volatilität (1 Jahr)	36.6%

Rechtliche Struktur

Fondsdomizil	Liechtenstein
Fonsleitung	LLB Fund Services
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 – 28.06.2023)



Performance	NAV	Juni	3 Monate	YTD	1 Year	2 Years	3 Years	5 Years	inception
uranium resources fund "A" (CHF)	21.58	8.7%	3.4%	-1.7%	4.0%	5.3%	123.6%	6.3%	-78.4%
uranium resources fund "B" (EUR)	201.95	7.6%	4.9%	-1.4%	5.5%	12.4%	113.3%	n.a.	102.0%

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.