



uranium resources fund

Anteilstklasse A CHF – ISIN: LI0122468528

Anteilstklasse A EUR - ISIN: LI0224072749

Anteilstklasse C CHF - ISIN: LI0224073465

10 Argumente für ein Investment

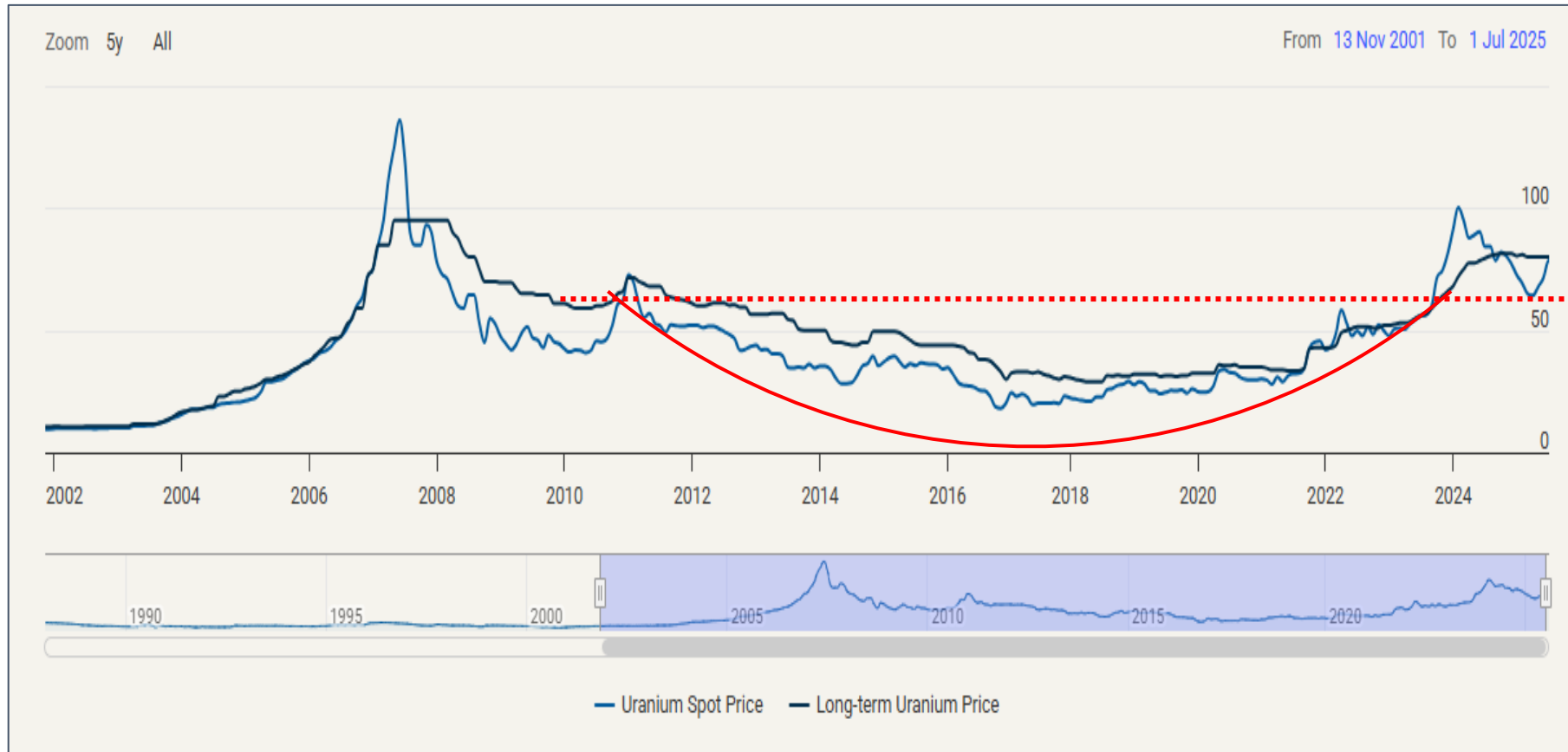
1. Comeback der Atomenergie
2. Wachsende Nachfrage
3. Strukturelle Angebotslücke
4. Lager werden geräumt
5. Utilities verlieren Kontrolle - Auftritt von Rohstoffhandel und Finanzinvestoren
6. Backwardation signalisiert Engpass - Potenzial für Preisanstieg
7. Konzentriertes Angebot - verhaltene Produktionsausweitung
8. Umsetzung - Factsheet zum uranium resources fund
9. Fokussiertes Portfolio - konsequentes Risikomanagement
10. Dynamische Nachfrage + Angebotslücke + geopolitische Neuausrichtung = "perfect storm"

Brennstoff Uran - Alleinstellungsmerkmale



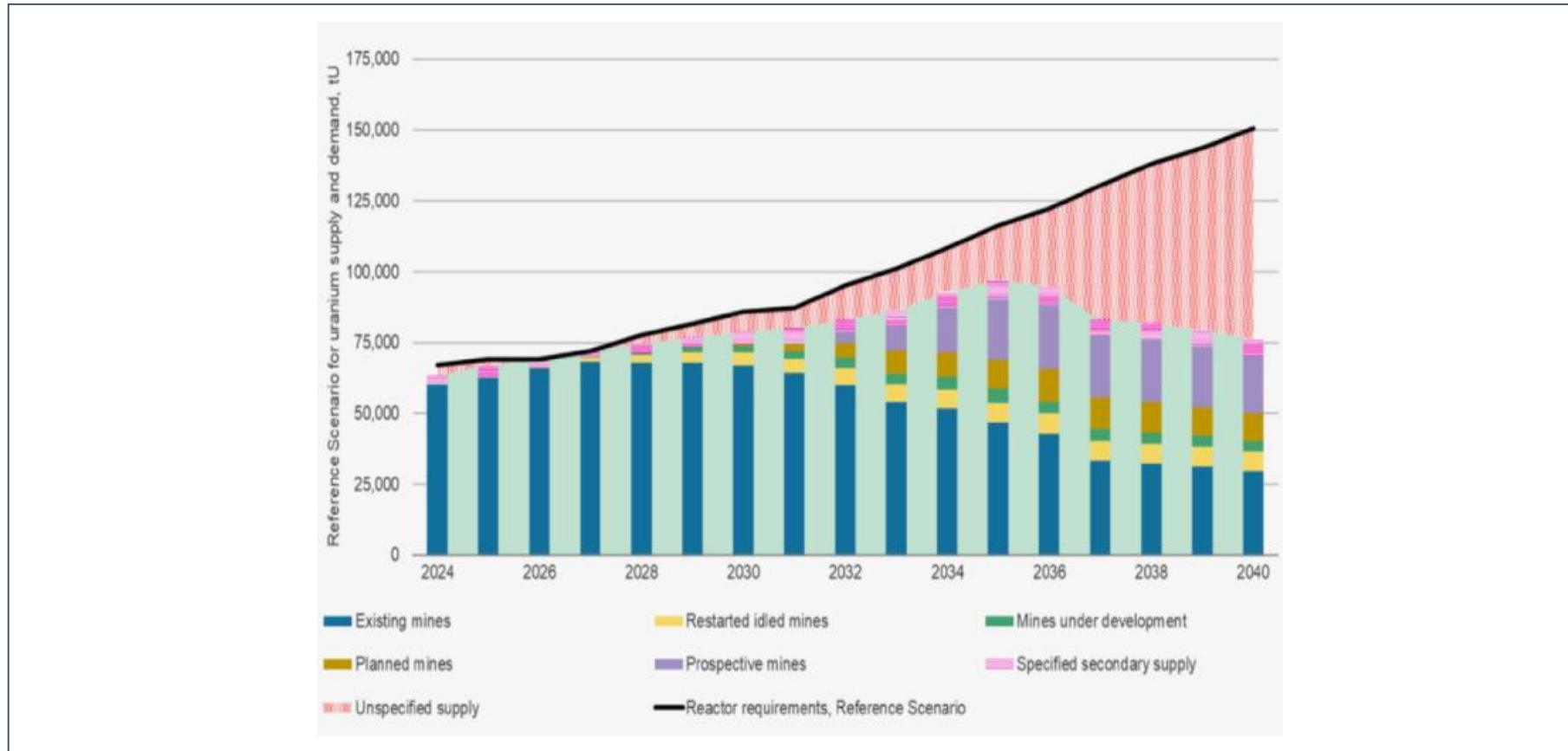
- Rohstoff für den Betrieb von Atomkraftwerken
- Hohe Energiedichte
- Keine Abhängigkeit vom Konjunkturzyklus
- Nachfrage kaum preissensitiv / Angebot kurzfristig fix
- Hohe Visibilität der End-Nachfrage
- Kein Substitut verfügbar
- Akteure agieren mit langfristiger Perspektive

Brennstoff Uran – Preisentwicklung (Spot & long term)



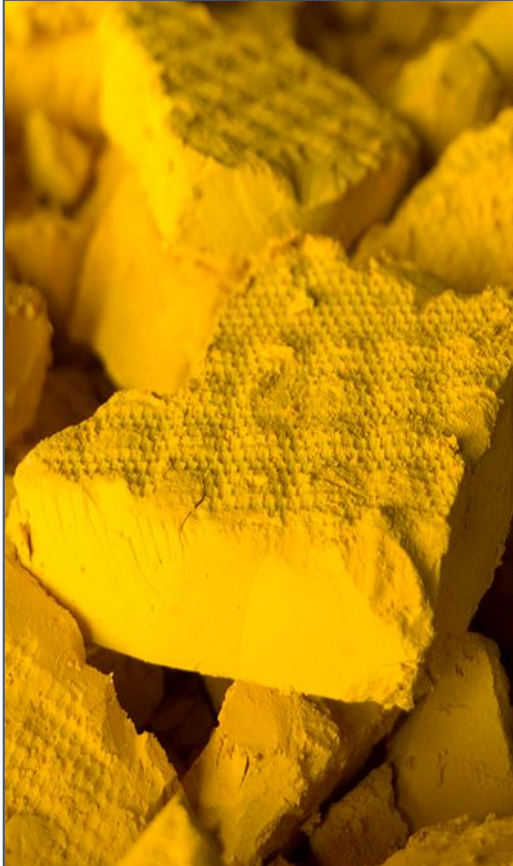
Quelle: fred.stlouisfed.org

Brennstoff Uran - Strukturelle Angebotslücke (Angebot < Nachfrage)



Quelle: Fuel-Report der World Nuclear Association (WNA) – Reference Szenario

Brennstoff Uran - Ursachen der Angebotslücke



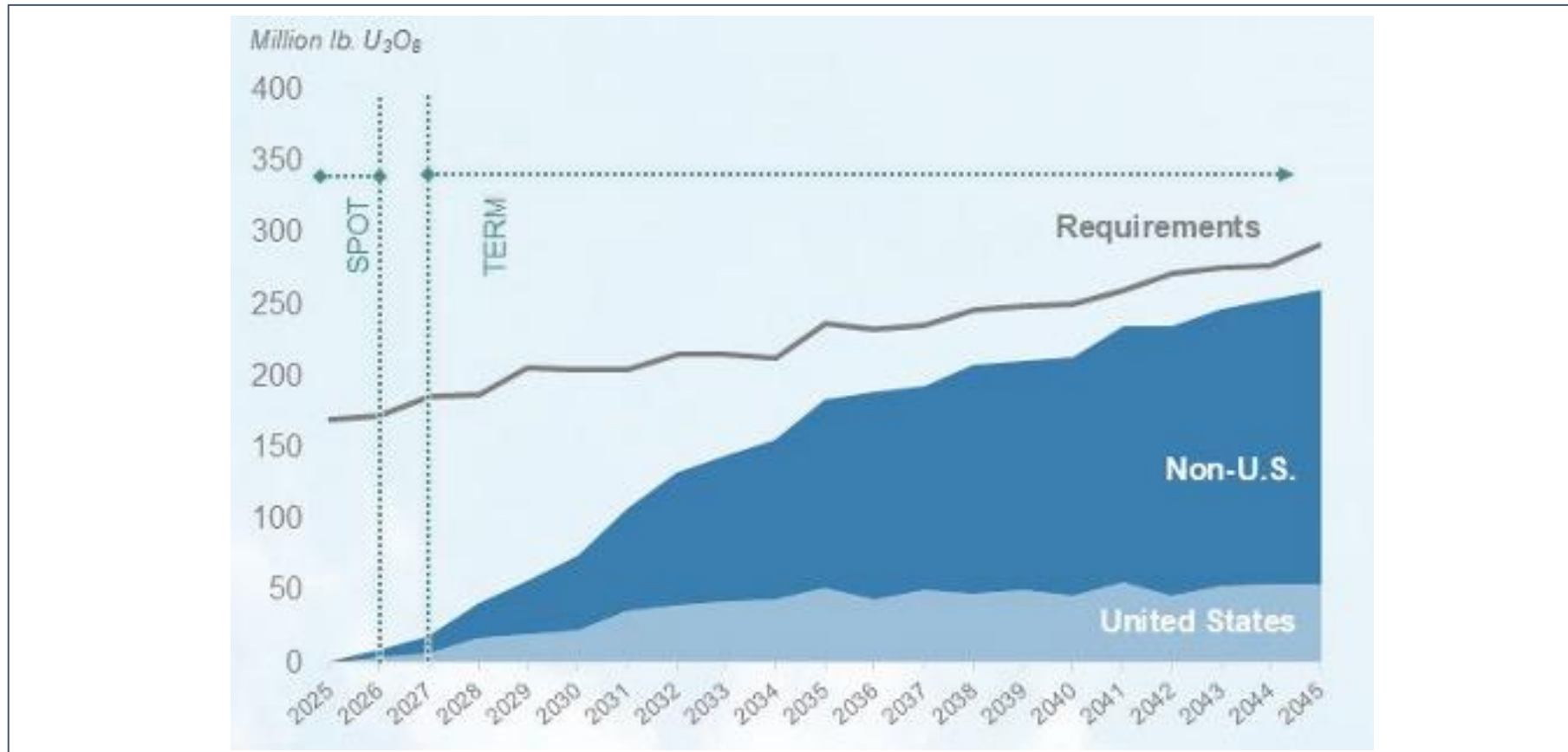
- Umfangreiche Lagerbestände (stock above ground)
- Geringe Investitionen (seit Fukushima)
- Brownfield-Projekte mit Herausforderungen
- Keine Realisierung von Greenfield-Projekten (Ausnahme Kasachstan)
- Reduziertes Angebot aus sekundären Quellen
- Kumulierten Fehlbetrag von 200 Millionen Pfund bis 2030 (UxC)

Brennstoff Uran - Lager werden geräumt



Quelle: UxC Q2 2025 Uranium Market Outlook

Brennstoff Uran - Versorger mit ungedecktem Bedarf



Quelle: UxC Q2 2025 Uranium Market Outlook

Brennstoff Uran - Utilities verlieren Kontrolle - Auftritt neuer Akteure



- Beteiligungsgesellschaften: Sprott Physical Uranium Trust, Yellow Cake plc entziehen dem Markt physisches Uran
- Hedge Funds bauen physische Bestände auf
- Banken: Natixis und Citi etablieren Handelsaktivität
- Rohstoffhandel: Mercuria lanciert physischen Uranhandel

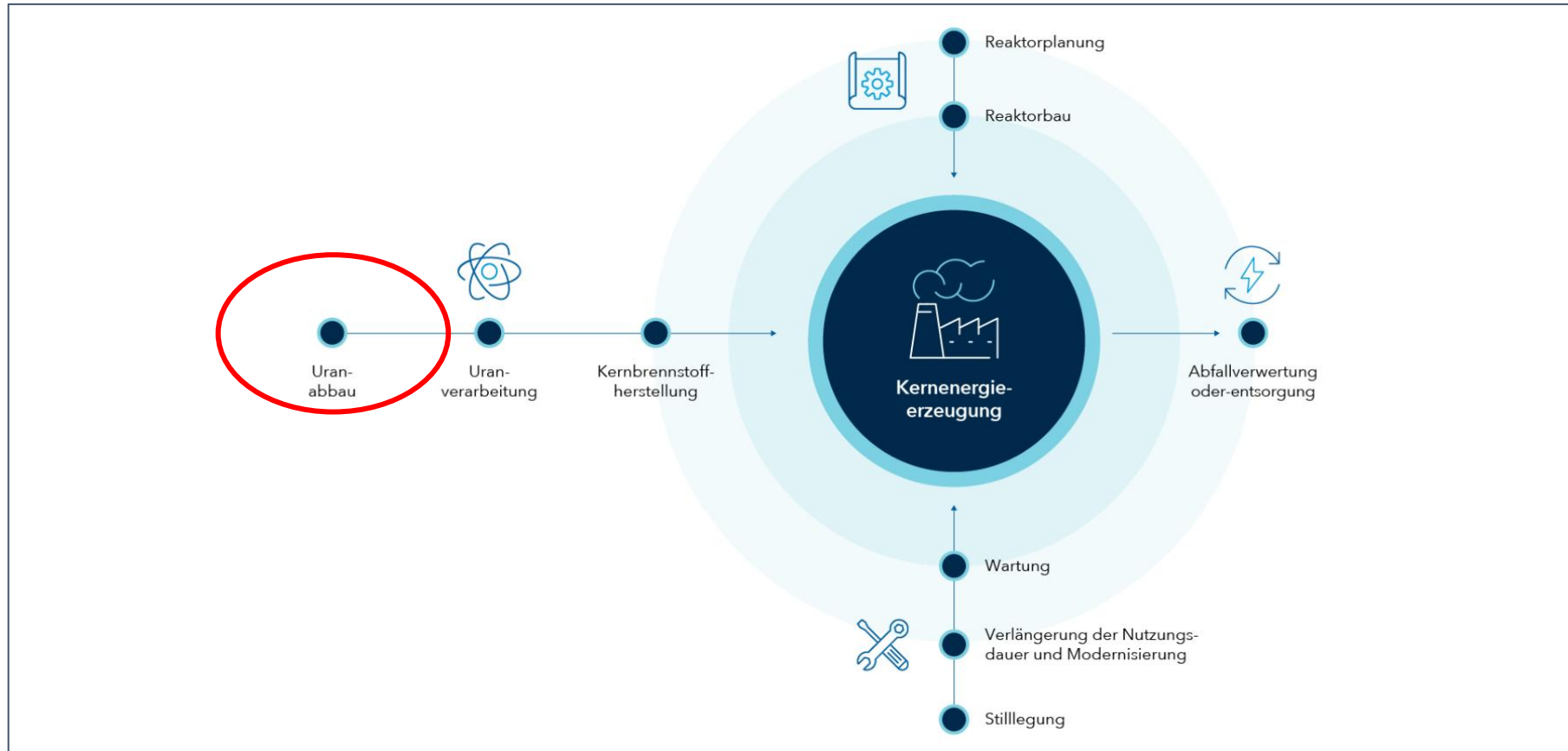
Portfolio - Investmenthypothese

- Die Angebotslücke am physischen Uranmarkt wird durch **höhere Uranpreise** geschlossen
- Höheren Uranpreise setzen den **Anreiz**, aus wirtschaftlichen Gründen stillgelegte **Produktion** sowie neue Minen **an den Markt** zu bringen
- Dank der strukturellen Angebotslücke und steigender Uranpreise können Uranproduzenten **attraktive langfristige Lieferverträge abschliessen**
- Uranproduktion verspricht für die kommenden Jahre **gute Margen und attraktive Wachstumsraten**
- Diese Chancen wollen wir unter Inkaufnahme **kontrollierter Risiken** konsequent nutzen

Portfolio - Struktur und Anlagefokus

- **Anlagefokus Uranabbau** (Stufe 1 der nuklearen Wertschöpfungskette)
- **Diversifikation** der Unternehmens- und Projektrisiken über 25 bis 30 Aktienpositionen
- **long only**, mindestens 80% Investitionsgrad, keine Währungsabsicherung
- **Globale Ausrichtung**, absolut return, keine Benchmark
- **UCITS reguliert** (Positionsgrösse max. 5%, Positionen > 5% = aggregiert max. 40%)
- **Fundamental basierter Anlageprozess**

Portfolio - Fokus auf Uranabbau



Quelle: United States Nuclear Regulatory Commission

Portfolio - steht auf 3 Säulen



Physisches Uran
(above ground)



Abbau von Uranerz



Entwicklung von
Uranabbau-Projekten
(late stage)

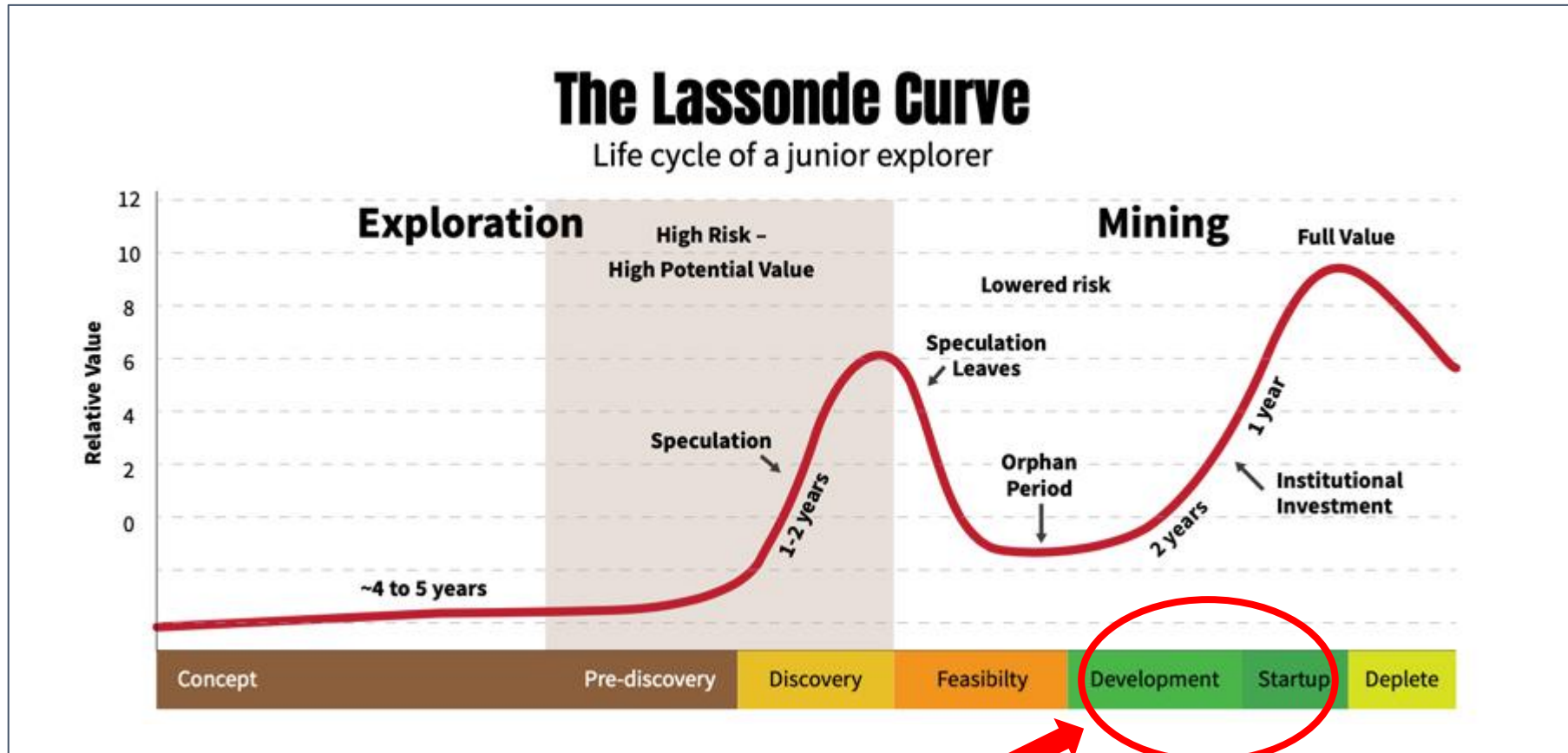
Quelle: Incrementum AG

Portfolio - neue Produktion schliesst die Angebotslücke

Company	Asset		2021	2022	2023	2024	2025	2026	2027	2028	2029	2030
Kazatomprom	diverse	Kazachstan	56.7	55.2	54.9	60.5	67.5	80	80	80	80	80
Cameco	Mc Arthur River	Kanada / Saskatchewan	-	1.1	13.5	18	18	18	18	18	18	18
	Cigar Lake	Kanada / Saskatchewan	10.2	18	15.1	18	18	18	18	18	18	18
Orano	Somair	Niger	5.2	5.2	3.7	3.7	3.7	3.7	3.7	3.7	3.7	3.7
BHP	Olympic Dam	Australien	7.3	7.3	8.9	8.9	8.9	8.9	8.9	8.9	8.9	8.9
others	diverse	Usbekistan	44.8	41.5	41.5	41.5	41.5	41.5	41.5	41.5	41.5	41.5
	Roessing (CNUC)	Namibia										
	Hussab (China)	Namibia										
Existing production			124.2	128.3	137.6	150.6	157.6	170.1	170.1	170.1	170.1	170.1
Boss	Honeymoon	Australien				0.8	1.6	2.5	2.5	2.5	2.5	2.5
Encore	South Texas	USA / Texas				0.5	1.8	3	3	3.6	3.6	3.6
Paladin	Langer Heinrich	Namibia				2.5	3.5	4.5	5.5	6	6	6
UEC	Christiansen Ranch	USA / Wyoming				1	2	2.5	2.5	2.5	2.5	2.5
UR-Energy	Lost Creek	USA / Wyoming				1	1	1	1	1	1	1
Energy Fuels	White Mesa	USA				1.1	1.1	1.1	1.1	1.1	1.1	0
Peninsula	Lance	USA / Wyoming				0.1	1.1	1.4	1.6	1.3	1.8	1.8
Orano / Denison	Key Lake	Kanada / Saskatchewan					0.8	0.6	0.6	0.6	0.6	0.6
ISO Energy	Tony M, Rim, Daneros	Utah					1.3	1.3	1.3	1.3	0	0
Energy Fuels	Nicholas Ranch	USA / Wyoming					0.5	0.5	0.5	0.5	0.5	0.5
Lotus	Kayetekera	Malawi					1	1.6	2	2	2.2	2
Global Atomic	Dasa	Niger					0.5	4.9	4.9	4.9	5.5	5.5
Encore	Dewey Burdock	USA / Wyoming						0.1	0.5	1	1	1
Encore	Gas Hills	USA / Wyoming						0.5	1	1	1	1
Alligator Energy	Samphire	Australien						0.7	1.1	1.2	1.2	1.2
Cameco	Crow Butte / Smith Range	USA						1.9	1.9	1.9	1.9	1.9
Deep Yellow	Tumas	Namibia						1.5	3	3.6	3.6	3.6
Anfield Energy	Velvet Wood	USA / UT / CO						0.3	0.3	0.4	0.5	0.7
Anfield Energy	Slick Rock	USA / UT / CO						0.4	0.7	0.7	0.7	0.7
UR-Energy	Shirley Basin	USA / Wyoming						0.1	1.1	0.9	1	0.9
Western Uranium	SNC San Rafael	USA / CO						1.5	2	2	2	2
GovEx	Madacuela	Niger						2.1	1.9	2	2.8	3
Bannerman	Etango	Namibia							3.5	3.5	3.5	3.5
Cameco	Rabbit Lake	Kanada / Saskatchewan							3.6	3.6	3.6	3.6
Denison Mines	Phoenix	Kanada / Saskatchewan							4	9.2	9.2	9.2
Deeb Yellow	Mulga Rock	Australien							2	3.4	3.4	3.4
Orano	Zuuvch Ovoo	Mongolei							7.2	7.2	7.2	7.2
Rosatom	Mine 6	Russland							2	2	2	2
Rosatom	Mkuju River	Tansania							6.6	6.6	6.6	6.6
Nexgen	Rock 1	Kanada / Saskatchewan							28.8	28.8	28.8	28.8
Expected production			7	15.7	29.6	47.1	99.7	107.3	106.9			
Primary production			124.2	128.3	137.6	157.6	173.3	199.7	217.2	269.8	277.4	277
Primary Demand WNA base case			163.5	168.8	172.2	178.1	184.3	190.6	197.2	204	211.1	218.3
Secondary supply underfeeding, inventory			23	21.6	0	0	0	0	0	0	0	0
Secondary demand overfeeding, inventory, financiers			0	0	0	17.8	18.4	19.1	19.7	20.4	21.1	21.8
Total supply			147.2	149.9	137.6	157.6	173.3	199.7	217.2	269.8	277.4	277
Total demand			163.5	168.8	172.2	195.9	202.7	209.7	216.9	224.4	232.2	240.1
Saldo			-16.3	-18.9	-34.6	-38.3	-29.4	-10	0.3	45.4	45.2	36.9
Cumulativ seit 2013			-8	-27	-61	-99.3	-128.7	-138.7	-138.4	-93	-47.8	-10.9

Quelle: OECD, World Nuclear Association, Company-Reports, Incrementum AG

Portfolio - fortgeschrittene Projektentwicklung und Produktion



Portfolio-Fokus

Quelle: Brent Cook, Kitco

Portfolio - Risikomanagement

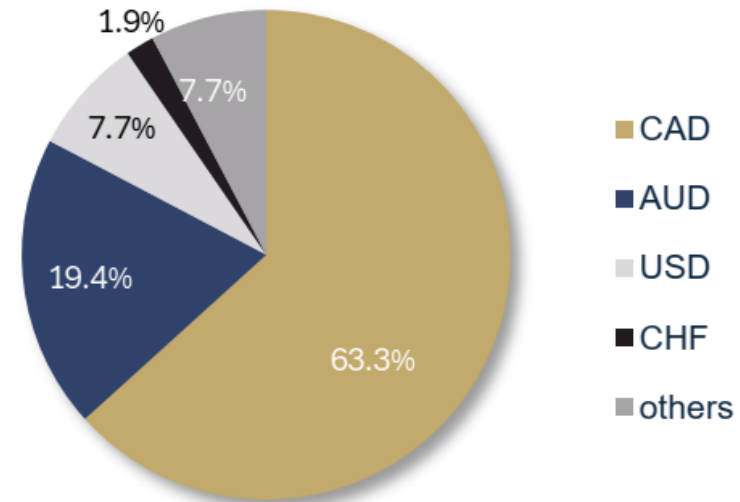
- **Projektrisiko** (Beispiel enCore Energy oder Boss Energy)
- **Länderrisiko** (Beispiel Global Atomic)
- **Konzentrationsrisiko** (Beispiel Sektor ETF)
- **Volatilität** als Risikomass
- **Liquiditätsrisiken**
- **Währungsrisiken**

uranium resources fund – Portfolio per 31.03.2026

Top 10 Positionen

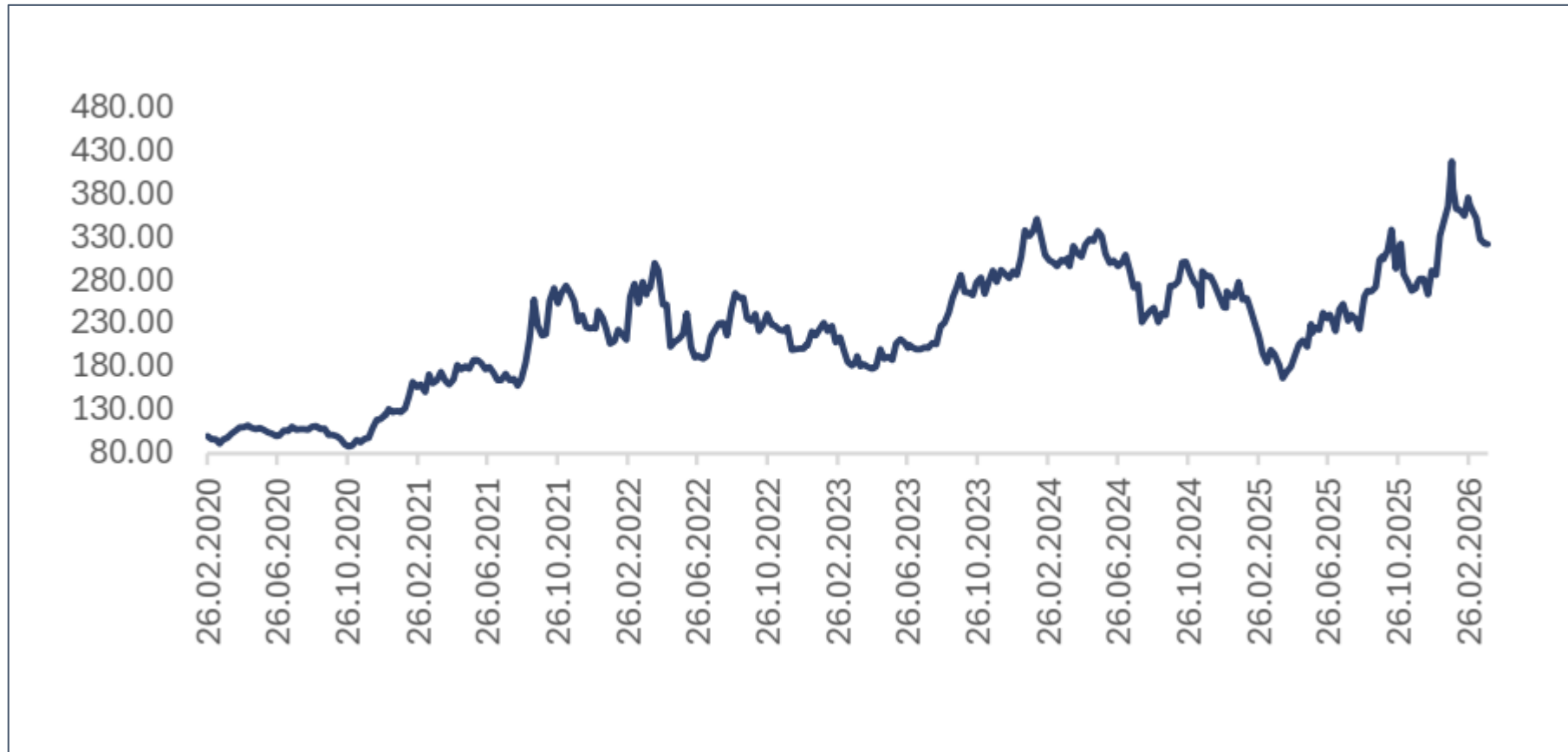
1	Energy Fuels	9.1%
2	NexGen Energy	9.0%
3	Denison Mines	8.8%
4	Paladin Energy	8.7%
5	Uranium Energy	4.5%
6	Sprott Physical Uranium Trust	4.4%
7	Cameco	4.4%
8	IsoEnergy	4.3%
9	NAC Kazatomprom	3.6%
10	UR-Energy	3.5%

Währungsaufteilung



Quelle: Incrementum AG

Portfolio - Wertentwicklung Anteilsklasse A in EUR



Quelle: Incrementum AG

Portfolio - Vola vs. Trend

	NAV	1 Monat	3 Monate	YTD	1 Jahr	3 Jahre	5 Jahre
uranium resources fund Anteilsklasse A CHF	32.80	-12.3%	+13.1%	+13.1%	+69.9%	+57.2%	+75.4%
uranium resources fund Anteilsklasse A EUR	321.40	-12.8%	+12.4%	+12.4%	+72.9%	+67.0%	+95.2%
uranium resources fund Anteilsklasse C CHF	172.01	-11.3%	+11.7%	+11.7%	n.a.	n.a.	n.a.

Quelle: Incrementum AG
Die vergangene Wertentwicklung ist kein zuverlässiger Indikator für die zukünftige Wertentwicklung.

Quelle: Incrementum AG

uranium resources fund - Kommunikation



- ✓ Publikationsorgan: www.lafv.li
- ✓ Internet: www.uraniumresourcesfund.li
- ✓ Mail: cs@incrementum.li
- ✓ linkedIn: Unternehmensseite "uranium resources fund"
- ✓ Monatsbericht: +/- 5 Arbeitstage nach Monatsende
- ✓ Presse

Quelle: Incrementum AG

Asset Manager



Source: Incrementum AG

Disclaimer

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), 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 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.