

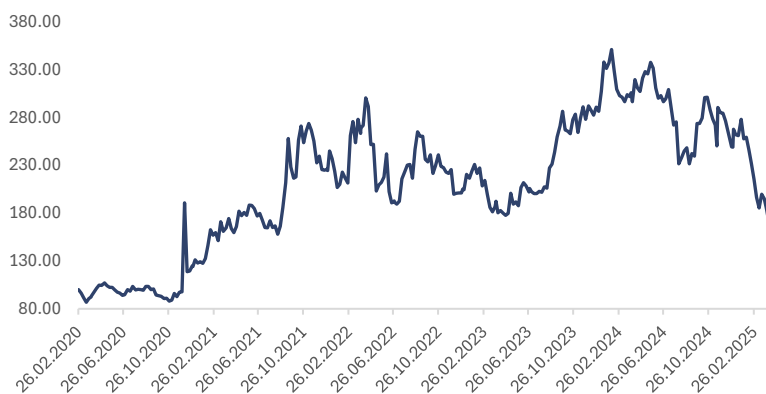


30. April 2025

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.

Wertentwicklung Anteilsklasse A in EUR (26.02.2020 – 30.04.2025)



Managementkommentar

Auch im Uransektor haben die zu Beginn des Berichtsmonates angekündigten US-Zölle ihre Wirkung entfaltet und für neue Kurstiefs gesorgt. Dies obwohl Uran-Importe in die USA nicht davon betroffen sind. Im weiteren Monatsverlauf konnte sowohl am physischen Markt als auch in den Minenaktien eine Stabilisierung und darauf aufbauend bis Ende des Monats eine deutliche Preiserholung beobachtet werden.

Der physische Uranmarkt entwickelt sich weiterhin differenziert. Zum Monatsende notierte der Spotpreis bei USD 67.35 pro Pfund (MoM: +4.5%) und die langfristigen Kontraktpreise wurden unverändert bei USD 80.00 pro Pfund rapportiert. (Die langfristigen Kontraktpreise bewegen sich seit bald einem Jahr in einer Handelsspanne von +/- 2% und notieren seit 4 Monaten unverändert, während die Spotpreise seit Jahresbeginn 2024 in der Spitze von USD 106 pro Pfund bis auf ein Niveau von knapp unter USD 64 korrigiert haben). Am Spotmarkt wurden im Monatsverlauf im Rahmen von 35 Transaktionen insgesamt 5.2 Mio. Pfund umgesetzt (YTD: 135 Transaktionen / 16.3 Mio. Pfund). Für die höheren Aktivitäten waren einzelne Versorgungsunternehmen verantwortlich, die ihren kurzfristigen Bedarf gedeckt haben. Im Unterschied dazu ist nur ein langfristiger Liefervertrag abgeschlossen worden (YTD: 24 Transaktionen / 18.6 Mio. Pfund). Damit sind diese Aktivitäten aufgrund der ausgeprägten Zurückhaltung der Endverbraucher (Kraftwerksbetreiber) im April praktisch zum Erliegen gekommen. Im bisherigen Jahresverlauf dürfte sich aber mit Blick auf die jährliche Ersatzrate von rund 190 Mio. Pfund (Verbrauch der globalen Reaktorflotte) einiger Handlungsdruck aufgebaut haben! In den ersten 4 Monaten des Jahres wurde nur ein Volumen vertraglich festgeschrieben, welches pro Rata weniger als einen Drittel der Ersatzrate entspricht...

Die tiefen (Spot-)Preise belasten nicht nur die Investorenstimmung, sondern hinterlassen zunehmend ihre Spuren auch auf der Angebotsseite des Marktes. So haben die in Australien kotierten Unternehmen „Deep Yellow“ und „Banner Energy“ jüngst ihre endgültigen Investitionsentscheidungen für die Erschließung ihrer bedeutenden Vorkommen in Namibia aufgeschoben. Diese Entscheide zeigen, dass in diesem Preisumfeld nicht zwingend alle bereits weit fortgeschrittenen Entwicklungsprojekte realisiert werden. Es braucht nachhaltig höhere Uranpreise als Anreiz für die Realisierung dieser von den Marktbeobachtern erwarteten Kapazitätsausweitungen. Dies gilt nicht nur für die finalen Investitionsentscheide zum Bau neuer Minenprojekte. Auch bereits produzierende Minen werden unter den aktuell geltenden Marktbedingungen nicht weiter ausgebaut. So hat sich auch das Management von „Cameco“ bisher nicht dazu entschieden, die Produktionskapazität der „McArthur River“-Mine auf das lizenzierte Maximalniveau von 25 Mio. Pfund pro Jahr zu erhöhen.

Trotz dieser Zurückhaltung beim weiteren Ausbau der Produktionskapazitäten gewinnt das globale Comeback der Atomenergie weiter an Momentum. So hat China jüngst den Bau von weiteren 10 Atomkraftwerken bewilligt. Damit sind in China aktuell 58 Reaktoren am Netz, 30 im Bau und weitere 36 in Planung. Bemerkenswert ist in diesem Zusammenhang, dass die Baukosten für die 10 bewilligten Reaktoren mit insgesamt USD 27 Mrd. budgetiert werden. Das sind in etwa die Baukosten, welche in den USA für die Errichtung der beiden Reaktoren „Vogtle 3 & 4“ aufgewendet wurden. Da bleibt in Sachen Effizienz im Westen offensichtlich noch einiges zu tun. Ein wesentlicher Treiber für das Comeback der Atomkraft ist der Bedarf an 7/24 verfügbarer, CO2-arm produzierter Grundlast für die Stabilisierung der Stromnetze. Auf diese Schwachstelle hatte der spanische Energieversorger „Red Electrica“ mit einer deutlichen Warnung vor der Anfälligkeit des nationalen Stromnetzes aufgrund des hohen Anteils an Solar- und Windenergie und des Mangels an Grundlaststrom bereits einige Monate vor dem flächendeckenden Stromausfall vom 29. April hingewiesen...

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	19.69	+2.0%	-22.8%
Anteilsklasse A in EUR	192.43	+3.5%	-22.6%
Anteilsklasse C in CHF	108.64	n.a.	n.a.

Fundprofil	
Volumen	CHF 35.1 Mio.
Gesetzlicher Fundtyp	UCITS V
Rechtsform	Kollektivtreuhänderschaft
Zielfonds-fähig	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 +3
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	1.85 %
TER 1 Anteilsklasse A EUR	1.85 %
TER gültig per	31.12.2023

Marketingmitteilung:
Dieses Dokument ist zu
Marketingzwecken bestimmt.



30. April 2025

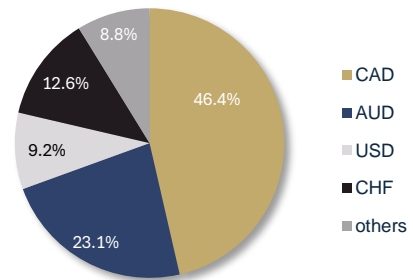
Anlagestrategie

	aktuell	min.	max.
Liquidität	2.8%	0.0%	49.0%
davon Konti LLB	2.8%	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	97.2%	0.0%	100.0%
Uran - physisch & Royalties	18.4%	10.0%	30.0%
Uran - Produzenten	41.0%	10.0%	60.0%
Uran - Projektentwickler	27.2%	0.0%	40.0%
Uran - Explorer	8.9%	0.0%	10.0%
andere	1.7%	0.0%	10.0%
Total	100%		

Top 10 Positionen

1	Sprott Physical Uranium Trust	7.9%
2	NexGen Energy	7.9%
3	Paladin Energy	7.8%
4	Denison Mines	7.4%
5	Boss Energy	7.0%
6	Lotus Resources	4.6%
7	Cameco	4.6%
8	enCore Energy	4.5%
9	Uranium Energy	4.3%
10	Yellow Cake	4.2%

Währungsaufteilung



Performance-Übersicht

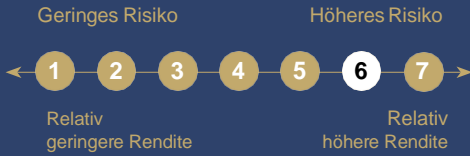
	NAV	1 Monat	3 Monate	YTD	1 Jahr	3 Jahre	5 Jahre
uranium resources fund Anteilsklasse A CHF	19.69	+2.0%	-25.6%	-22.8%	-40.3%	-29.7%	+84.9%
uranium resources fund Anteilsklasse A EUR	192.43	+3.5%	-25.2%	-22.6%	-37.3%	-23.5%	+84.1%

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, über nimmt 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 Halbjahresberichts 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.

Risiko- und Ertragsprofil



Risikokennzahlen

Annualisierte Volatilität seit Auflage	33.1%
Annualisierte Volatilität (3 Jahre)	38.0%
Annualisierte Volatilität (1 Jahr)	32.3%

Rechtliche Struktur

Fondsdomizil	Liechtenstein
Fondsleitung	LLB Fund Services
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

Newsletteranmeldung

www.incrementum.li/newsletter/
www.uraniumresourcesfund.li/newsletter

Incrementum AG
Im alten Riet 153
9494 – Schaan
Fürstentum Liechtenstein
+423 237 26 66
urf-info@incrementum.li
www.incrementum.li
www.uraniumresourcesfund.li

Marketingmitteilung:
^Dieses Dokument ist zu Marketingzwecken bestimmt.