



29. Mai 2024

Eckdaten	NAV	MTD	YTD
CHF-Anteilsklasse «A»	36.52	+10.7%	+25.1%
EUR-Anteilsklasse «B»	331.42	+8.0%	+15.0%

## Fundprofil

Volumen	CHF 57.6 Mio
Gesetzlicher Fundtyp	UCITS V
Rechtsform	Kollektivtreuhänderschaft
Zielfonds-fähig	ja
Erfolgsverwendung	Thesaurierend
Rechnungswährung	CHF
Bewertungsintervall	wöchentlich
Vertriebszulassung	LI, DE, AT, CH

## Handelsinformationen

ISIN CHF-Anteilsklasse «A»	LI0122468528
ISIN EUR-Anteilsklasse «B»	LI0224072749
Kotierung	nein
Bewertungstag	Donnerstag
Annahmeschluss Anteilsgeschäft	Mittwoch spätestens 12.00h MEZ
Ausgabe-/Rücknahmetag	Donnerstag
Valuta Ausgabe-/Rücknahmetag	T +2
Mindestanlage	1 Anteil

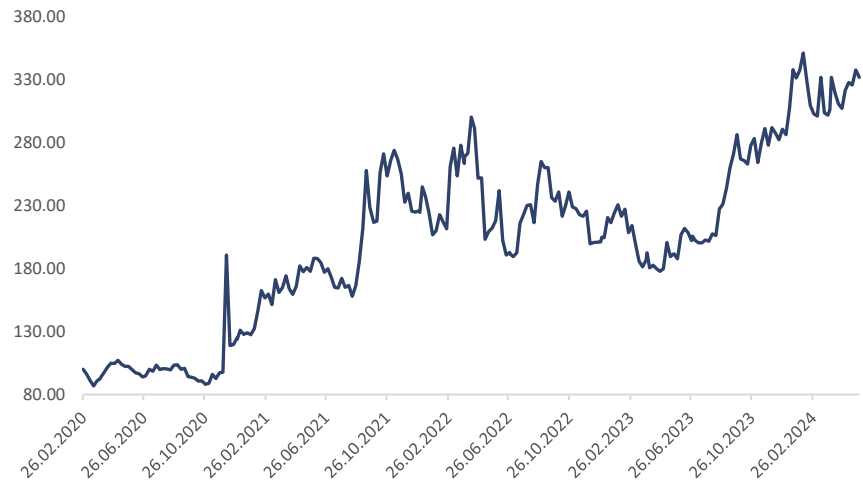
## Kosten

Ausgabeaufschlag	0%
Rücknahmeabschlag	0%
Management Fee	1.5 % p.a.
Performance Fee	15%
Hurdle Rate	2%
High Watermark	Ja
TER 1 CHF-Anteilsklasse «A»	1.85 %
TER 1 EUR-Anteilsklasse «B»	1.85 %
TER gültig per	31.12.2022

## 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 Anlage-strategie des Fonds hat einen absoluten Wertzuwachs zum Ziel. Die diesem Finanzprodukt zugrunde liegenden Investitionen berücksichtigen nicht die EU-Kriterien für ökologisch nachhaltige Wirtschaftsaktivitäten.

## Wertentwicklung EUR-Anteilsklasse «B» (02.02.2020 – 29.05.2024)



## Managementkommentar

Im Berichtsmonat bewegte sich der physische Uranmarkt innerhalb einer engen Bandbreite. Im Unterschied zu den beiden vorangegangenen Monaten wurden aber deutlich höhere Volumina am Spotmarkt umgesetzt. Marktbeobachter „UxC“ rapportierte per Ende Mai einen Spotpreis von USD 89.25 pro Pfund (MoM: -0.83%). Im Rahmen von 48 Transaktionen wurden 7.5 Mio. Pfund gehandelt (YTD: 156 Transaktionen / 19.2 Mio. Pfund). Bemerkenswert ist, dass der „Sprott Physical Uranium Trust“ erstmals seit längerer Zeit wieder als signifikanter Käufer am Markt (1.35 Mio. Pfund) aufgetreten ist. Weitere 2.7 Mio. Pfund U3O8 wurden von „NexGen Energy“ erworben. Finanziert wurde das Geschäft durch die Emission einer Wandelanleihe im Umfang von USD 250 Mio.. Die Transaktion wurde vom Markt kontrovers aufgenommen. Entsprechend kam die auch im Fundportfolio prominent vertretene Aktie deutlich unter Abgabedruck. Aus unserer Sicht sind die langfristigen Perspektiven des Unternehmens weiterhin intakt. Die Position wird im Portfolio unverändert beibehalten.

Bemerkenswert ist, dass im Berichtsmonat keine Abschlüsse von langfristigen Lieferverträgen gemeldet wurden. Wir erklären uns die Zurückhaltung der Kraftwerksbetreiber mit den unklaren Perspektiven, die sich aus der Umsetzung des von Präsident Biden jüngst unterzeichneten „Prohibiting Russian Uranium Imports Act“ ergeben. Das Gesetz tritt am 11. August 2024 in Kraft. Ab diesem Zeitpunkt darf grundsätzlich kein Uran aus russischen Quellen mehr in die USA importiert werden. Allerdings sieht das Gesetz vor, dass das Energiedepartement (in Absprache mit dem Aussen- bzw. Handelsministerium) bis Ende 2027 Ausnahmegenehmigungen erteilen kann. Dies, wenn ein Antragssteller (Kraftwerksbetreiber) nachweisen kann, dass er über keine alternativen Uran-Lieferquellen verfügt oder ein entsprechender Import im nationalen Interesse liegt. Wie restriktiv diese Ausnahmegenehmigungen gehandhabt werden, wird sich schon bald zeigen. Die Marktbeobachter sind sich bezüglich der sich daraus ergebenden Konsequenzen uneinig. Die Einschätzungen reichen von „keine wesentlichen Auswirkungen zu erwarten“ bis zum „Gamechanger für den Uranmarkt“. Vor diesem Hintergrund erstaunt die Zurückhaltung der Marktteilnehmer beim Abschluss neuer, langfristiger Lieferverträge nicht.

Deutlich lebhafter ist im Berichtsmonat der Handel mit Uranaktien verlaufen. Verschiedene Studien zum künftigen Energiebedarf der zahlreich geplanten KI-Rechenzentren sorgten für anhaltende Kursphantasie. Die Studienautoren kommen einheitlich zum Schluss, dass das erwartete Wachstum des Stromverbrauchs nicht nachhaltig ist. So könnten die KI-Rechenzentren bis zum Ende des Jahrzehntes rund 20% der gesamten US-Stromnachfrage beanspruchen. Heute sind es rund 4%. Ein Beispiel zur Illustration: Eine Abfrage mit „Chat GPT“ verbraucht fast zehnfach so viel Energie wie eine „Google-Suche“... Die wachsende Elektrizitätsnachfrage dürfte auch für weiter steigende Strompreise und volle Kassen bei den Energieversorgern sorgen. Vom notwendigen Kapazitätsausbau bei der Stromerzeugung dürfte auch die Kernenergie profitieren. Dank dem Bau neuer Kraftwerke (SMR) sowie der Verlängerung der Betriebslaufzeiten von bereits bestehenden Reaktoren.

## 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	32.9%
Annualisierte Volatilität (3 Jahre)	38.0%
Annualisierte Volatilität (1 Jahr)	34.5%

### 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/](http://www.incrementum.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.

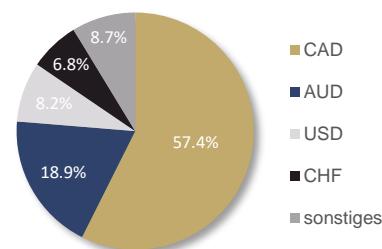
### Anlagestrategie

	aktuell	min.	max.
Liquidität	0.8%	0.0%	49.0%
	0.8%	0.0%	20.0%
	0.0%	0.0%	29.0%
Bonds	0.0%	0.0%	20.0%
	0.0%	0.0%	15.0%
	0.0%	0.0%	10.0%
Aktien	99.2%	0.0%	100.0%
	13.2%	10.0%	30.0%
	40.2%	10.0%	60.0%
	37.9%	0.0%	40.0%
	7.3%	0.0%	10.0%
	0.5%	0.0%	10.0%
<b>Total</b>	<b>100.0%</b>		

### Top 10 Positionen

1	Denison Mines	9.2%
2	enCore Energy	8.2%
3	ISO Energy	7.6%
4	NexGen Energy	7.6%
5	Boss Energy	6.1%
6	Cameco	4.8%
7	Lotus Resources	4.7%
8	Fission Uranium	4.7%
9	Yellow Cake	4.6%
10	Uranium Energy	4.5%

### Währungsaufteilung



### Performance-Übersicht

	NAV	1 Monat	3 Monate	YTD	1 Jahr	3 Jahre	5 Jahre	Auflage
uranium resources fund "A" (CHF)	36.52	10.7%	15.6%	25.1%	83.9%	81.2%	135.6%	-63.5%
uranium resources fund "B" (EUR)	331.42	8.0%	9.6%	15.0%	76.6%	86.6%	n.a.	231.4%

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 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](http://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.