

UCITS

Solidum Cat Bond Fund

OGAW nach liechtensteinischem Recht
in der Rechtsform der Treuhänderschaft

Ungeprüfter Halbjahresbericht
per 29. Juni 2018

Asset Manager:

INSURANCE INVESTMENT ADVISORS
SOLIDUM  PARTNERS

Verwaltungsgesellschaft:



Inhaltsverzeichnis

Inhaltsverzeichnis	2
Verwaltung und Organe	3
Tätigkeitsbericht	4
Ausserbilanzgeschäfte	6
Erfolgsrechnung	7
Veränderung des Nettofondsvermögens	8
Anzahl Anteile im Umlauf	8
Kennzahlen.....	9
Vermögensinventar / Käufe und Verkäufe	10
Ergänzende Angaben.....	14
Spezifische Informationen für einzelne Vertriebsländer	17

Verwaltung und Organe

Verwaltungsgesellschaft	IFM Independent Fund Management AG Austrasse 9 FL-9490 Vaduz
Verwaltungsrat	Heimo Quaderer S.K.K.H. Simeon von Habsburg Hugo Quaderer
Geschäftsleitung	Luis Ott Alexander Wymann Michael Oehry
Domizil, Administration und Vertriebsstelle	IFM Independent Fund Management AG Austrasse 9 FL-9490 Vaduz
Asset Manager und Promoter	Solidum Partners AG Othmarstrasse 8 CH-8008 Zürich
Verwahrstelle	Liechtensteinische Landesbank AG Städtle 44 FL-9490 Vaduz
Wirtschaftsprüfer	Ernst & Young AG Schanzenstrasse 4a CH-3008 Bern

Tätigkeitsbericht

Sehr geehrte Anlegerinnen Sehr geehrte Anleger

Wir freuen uns, Ihnen den Halbjahresbericht des Solidum Cat Bond Funds vorlegen zu dürfen. Der Nettoinventarwert pro Anteilschein stand per 29. Juni 2018 bei USD 1'312.48, EUR 1'247.07 und CHF 1'184.61. Dies bedeutet eine sehr gute Halbjahresperformance von 3.85% in der funktionalen USD Währungsklasse und 2.63% bzw. 2.46% in den EUR und CHF Klassen. Die Differenz zwischen der funktionalen Währungsklasse und den vollständig abgesicherten Klassen war einmal mehr durch den Zinsunterschied in den verschiedenen Währungen getrieben, der sich durch den Prozess des Hedging realisiert.

Die gute Performance der letzten Monate wurde durch das ‚Pull-to-Par‘ solcher Cat Bonds getrieben, die im Spätsommer 2017 überproportionalen Mark-to-Market Abwertungen ausgesetzt waren. Diese Erholungen fielen für den Solidum Cat Bond Fund prononcierter als bei anderen UCITS Fonds aus, da der Fonds eine konservative ‚Average Bid‘ Bewertung der Positionen anwendet. Diese konservative Bewertungsmethodik des Fonds stützt sich auf Durchschnitts-Bid Preise einer breiten Basis von Preisquellen. Damit bietet sie eine hohe Sicherheitsmarge gegen verspätete negative Überraschungen und führt bei normalem späteren Entwicklungsverlauf von Schäden zu einer deutlichen Erholung der Bewertung. Dieser Ansatz steht im Gegensatz zu den Best-Bid und Mid-Preis Methoden, die fast ausnahmslos sonst im Markt eingesetzt werden und zwar eine geringere historische Volatilität erzeugen, aber das Risiko beinhalten, Bewertungen zu liefern, die in Stresssituationen nicht realisierbar sind. Das Management ist der Überzeugung, dass der Nachteil einer höheren ausgewiesenen historischen Volatilität durch die Vorteile dieses konservativen Bewertungsansatzes mehr als ausgeglichen wird.

Die Monate im Einzelnen:

Im Januar zeigte der Fonds eine exzellente Performance. Im Laufe des Monats wurden die neusten offiziellen Schadenzahlen für zwei der drei grossen Hurrikane des Spätsommers 2017 veröffentlicht, die eine Stabilisierung bzw. nur marginale Entwicklung der Schäden zeigten. Diese Information führte zu einer weiteren Normalisierung der Bid-Preise von Cat Bonds mit aggregierenden Eigenschaften und resultierten in Erholungen von den Mark-to-Market Abwertungen des Septembers.

Der amerikanische Krankenversicherer Aetna war der Sponsor der ersten Cat Bond Emission des Jahres 2018, Vitality IX 2018-1, einer USD 200 Mio. Transaktion, die das Risiko sprunghaft höherer Heilungskosten deckt, die durch eine Pandemie aber auch in der Folge ökonomischer Stress-Szenarien auftreten können. Der Fonds unterstützte diese Neuemission nicht.

Der Februar war ruhig in Bezug auf Schadenereignisse. Die Ostküste der USA wurde von einigen Wintereinbrüchen heimgesucht, aber obwohl die jeweiligen Fronten gross in den Medien angekündigt waren, treten solche Wetterereignisse sehr regelmässig auf und hatten keinen Einfluss auf den Fonds. In Europa blieben Winterstürmen aus und auch die Tropensturm-Saison in Australien vermeldete keine Ereignisse.

Die Weltbank koordinierte ein gemeinsames Cat Bond Programm für die Staaten Mexiko, Chile, Peru und Kolumbien, die sich gegen die Auswirkung von Erdbebenereignissen

schützen wollten. Bei einem Gesamtvolumen von 1.36 Mrd. USD war die Emission wegen ihrer diversifizierenden Eigenschaften stark nachgefragt. Ein genauerer Blick auf die Risikomodelle liess allerdings in vielen Fällen Fragen offen. Daher unterstützte der Fonds nur eine Tranche des Programms und investierte ansonsten noch in einen Zweitereignis-Bond.

Im März rentierte der Fonds positiv in der USD Anlageklasse und infolge der Absicherungskosten (Wechsel von der USD Zinskurve auf diejenigen der CHF bzw. EUR) marginal negativ in den beiden anderen. Die Updates der Industrieschadenzahlen für die Hurrikane im letzten Jahr zeigten nur einen moderaten Anstieg und damit stabilisierten sich die Preise von einigen Cat Bonds, die noch unter Beobachtung standen, weiter. Ein neues Ereignis hatte Einfluss auf den Markt. Der Wintersturm Riley verursachte Milliarden Schäden an der US Ostküste und suchte insbesondere auch Virginia und Maryland heim. Der US-Versicherer USAA ist stark exponiert in dieser Gegend und daher trugen Schäden aus diesem Ereignis zur Gesamtlast für die aggregierenden Bonds dieses Sponsors bei. Die riskanteren Tranchen sehen einem Kapitalverlust entgegen und die risikoferneren Tranchen sammelten weitere Indexpunkte auf. In der Folge erlitt der Fonds auf zwei dieser risikoferneren Positionen leichte Bewertungskorrekturen, die sich aber in den Folgemonaten bis zum Reset des Jahresaggregates im Mai erholten.

Die April-Performance war gut. Der Fonds erwirtschaftete im Berichtsmonat 44 Bp in seiner technischen Währung (24 bzw. 25 Bp in den EUR und CHF Klassen). Die Emissionsaktivität hielt auf hohem Niveau an. Zwischen den letzten Märztagen und Ende April kamen knapp 3 Mrd. USD neu in den Markt, wobei diese Zahl eine private Transaktion und eine Serie von nicht-Naturkatastrophen ILS beinhaltet. Das hohe Emissionsvolumen half, die weiterhin starke Nachfrage an Cat Bonds zu befriedigen. Damit erreichte die diesjährige Emissionssumme bereits 7 Mrd. USD. Der Fonds partizipierte selektiv an den Neuemissionen, da einige der neuen Bonds wegen ihres nur geringen Diversifikationspotenzials weniger attraktiv waren.

Bezüglich Ereignissen war der Monat ruhig. Die Tornadosaison in den USA befand sich im klimatologischen Höhepunkt und folglich wurden auch einige Unwetterausbrüche verzeichnet. Allerdings verlief die Aktivität innerhalb der normalen Erwartungen.

Im Mai erwirtschaftete der Fonds mit 44 Bp in seiner technischen Währung USD ein gutes Resultat und schloss mit 20 bzw. 28 Bp auch in CHF und EUR ansprechend ab. Die Emissionsaktivität hielt auf hohem Niveau an. Im Mai kam eine weitere Milliarde an Cat Bonds neu auf den Markt, womit die Gesamtgrösse des Marktes 35 Mrd. USD überschritt. Der Fonds partizipierte weiterhin nur selektiv an den Neuemissionen, da einige der neuen Bonds wegen ihres nur geringen Diversifikationspotenzials weniger attraktiv waren.

Auch im Mai traten keine nennenswerten Ereignisse ein. Die Tornadosaison in den USA verlief weiterhin ruhiger als im klimatologischen Mittel, was hauptsächlich an allgemein geringeren Temperaturen in den Hauptentstehungsregionen für solche Unwetter lag. Der Ausbruch des Vulkans Mt. Kilaua auf Hawaii stellte keine Gefahr für den ILS Markt dar.

Tätigkeitsbericht (Fortsetzung)

Im Juni erzielte der Fonds ein exzellentes Resultat mit 85 Bps in seiner funktionalen USD Währungsklasse und 57 bzw. 60 Bps in CHF und EUR. Mit diesem guten Monat ist das USD Resultat über die letzten 12 Monate wieder positiv und in einigen Wochen sollte auch der ehemalige NAV Höchststand erneut erreicht werden. In EUR und CHF wird dieser Prozess aufgrund der niedrigeren bzw. negativen Zinsbasis noch etwas länger dauern; ein Effekt, dem jede währungsabgesicherte Anlage ausgesetzt ist.

Mit freundlichen Grüßen

Solidum Partners AG

Vermögensrechnung

	29. Juni 2018 USD	30. Juni 2017 USD
Bankguthaben auf Sicht	1'545'942.71	4'266'292.29
Bankguthaben auf Zeit	0.00	1'000'000.00
Wertpapiere und andere Anlagewerte	23'711'007.56	18'788'351.01
Derivate Finanzinstrumente	23'520.72	277'177.78
Sonstige Vermögenswerte	218'509.94	174'029.67
Gesamtfondsvermögen	25'498'980.93	24'505'850.75
Verbindlichkeiten	-130'569.15	-141'035.26
Nettofondsvermögen	25'368'411.78	24'364'815.49

Ausserbilanzgeschäfte

Allfällige, am Ende der Berichtsperiode offene **derivative Finanzinstrumente** sind aus dem Vermögensinventar ersichtlich.

Allfällige, am Bilanzstichtag ausgeliehene Wertpapiere (**Securities Lending**) sind aus dem Vermögensinventar ersichtlich.

Am Bilanzstichtag waren keine aufgenommenen Kredite ausstehend

Erfolgsrechnung

	01.01.2018 - 29.06.2018	01.01.2017 - 30.06.2017
	USD	USD
Ertrag		
Obligationen, Wandelobligationen, Optionsanleihen	704'311.96	581'442.10
Ertrag Bankguthaben	13'316.79	3'883.99
Sonstige Erträge	0.00	0.00
Einkauf laufender Erträge (ELE)	6'721.77	15'132.92
Total Ertrag	724'350.52	600'459.01
Aufwand		
Reglementarische Vergütung an die Verwaltung	191'019.38	172'135.54
Reglementarische Vergütung an die Verwahrstelle	19'669.95	17'730.43
Revisionsaufwand	4'745.01	4'592.46
Passivzinsen	36.96	137.60
Sonstige Aufwendungen	22'076.32	31'882.31
Ausrichtung laufender Erträge (ALE)	3'223.30	4'898.88
Total Aufwand	240'770.92	231'377.22
Nettoertrag	483'579.60	369'081.79
Realisierte Kapitalgewinne und Kapitalverluste	-510'944.82	358'983.53
Realisierter Erfolg	-27'365.22	728'065.32
Nicht realisierte Kapitalgewinne und Kapitalverluste	130'119.20	716'785.48
Gesamterfolg	102'753.98	1'444'850.80

Veränderung des Nettofondsvermögens

	01.01.2018 - 29.06.2018 USD
Nettofondsvermögen zu Beginn der Periode	24'869'162.08
Saldo aus dem Anteilsverkehr	396'495.72
Gesamterfolg	102'753.98
Nettofondsvermögen am Ende der Berichtsperiode	25'368'411.78

Anzahl Anteile im Umlauf

	-USD-	-EUR-	-CHF-R
Anzahl Anteile zu Beginn der Periode	624	3'726	15'713
Neu ausgegebene Anteile	0	230	421
Zurückgenommene Anteile	0	-210	-119
Anzahl Anteile am Ende der Periode	624	3'746	16'015

Kennzahlen

Solidum Cat Bond Fund	29.06.2018	31.12.2017	31.12.2016
Nettofondsvermögen in USD	25'368'411.78	24'869'162.08	21'897'895.22
Transaktionskosten in USD	4'132.21	5'090.96	5'911.87

Solidum Cat Bond Fund -USD-	29.06.2018	31.12.2017	31.12.2016
Nettofondsvermögen in USD	818'989.90	788'631.94	1'070'543.32
Ausstehende Anteile	624	624	832
Inventarwert pro Anteil in USD	1'312.48	1'263.83	1'286.71
Performance in %	3.85	-1.78	4.72
Performance in % seit Liberierung am 30.09.2009	31.25	26.38	28.67
TER 1 in % (exkl. performanceabhängige Vergütung)	1.97	1.94	1.92

Solidum Cat Bond Fund -EUR-	29.06.2018	31.12.2017	31.12.2016
Nettofondsvermögen in EUR	4'671'534.61	4'527'706.29	4'386'928.14
Ausstehende Anteile	3'746	3'726	3'478
Inventarwert pro Anteil in EUR	1'247.07	1'215.17	1'261.34
Performance in %	2.63	-3.66	3.54
Performance in % seit Liberierung am 30.09.2009	24.71	21.52	26.13
TER 1 in % (exkl. performanceabhängige Vergütung)	1.94	1.94	1.91

Solidum Cat Bond Fund -CHF-R-	29.06.2018	31.12.2017	31.12.2016
Nettofondsvermögen in CHF	18'971'463.73	18'167'044.36	16'449'540.16
Ausstehende Anteile	16'015	15'713	13'616
Inventarwert pro Anteil in CHF	1'184.61	1'156.18	1'208.10
Performance in %	2.46	-4.30	2.77
Performance in % seit Liberierung am 30.09.2009	18.46	15.62	20.81
TER 1 in % (exkl. performanceabhängige Vergütung)	1.96	1.95	1.91

Rechtliche Hinweise

Die historische Wertentwicklung eines Anteils ist keine Garantie für die laufende und zukünftige Performance. Der Wert eines Anteils kann jederzeit steigen oder fallen. Die Performancedaten lassen zudem die bei der Ausgabe und Rücknahme der Anteile erhobenen Kommissionen und Kosten unberücksichtigt.

TER

Sofern Anteile anderer Fonds (Zielfonds) im Umfang von mindestens 10% des Fondsvermögens erworben werden, wird eine synthetische TER berechnet. Die TER des Fonds setzt sich aus Kosten, welche auf Ebene des Fonds direkt angefallen sind und im Falle der Berechnung der synthetischen TER zusätzlich aus der anteilmässigen TER der einzelnen Zielfonds, gewichtet nach deren Anteil am Stichtag sowie der effektiv bezahlten Ausgabeauf- und Rücknahmeabschläge der Zielfonds, zusammen.

Vermögensinventar / Käufe und Verkäufe

WHG	Portfolio Bezeichnung	Käufe ¹⁾	Verkäufe ¹⁾	Bestand per 29.06.2018	Kurs	Kurswert in USD	% des NIW
WERTPAPIERE UND ANDERE ANLAGEWERTE							
BÖRSENNOTIERTE ANLAGEWERTE							
Anleihen							
USD	Atlas IX Capital -144A- 3ct Fltg Rt	0	0	1'000'000	91.35	913'533	3.60%
USD	Bosphorus 17.08.2018	0	0	1'000'000	100.07	1'000'653	3.94%
USD	Everglades Re II 2018 04.05.2021	250'000	0	250'000	99.70	249'243	0.98%
USD	Frontline 06.07.2022	500'000	0	500'000	99.87	499'350	1.97%
USD	IBRD 15.02.2021	250'000	0	250'000	100.29	250'733	0.99%
USD	IBRD Fonden Pacific Hurricane	0	0	250'000	99.48	248'698	0.98%
USD	Kendall Re Series A 06.05.2021	250'000	0	250'000	99.72	249'308	0.98%
USD	Kilimanjaro RE Series 2018-1 06.05.2022	1'000'000	0	1'000'000	99.74	997'382	3.93%
USD	Residential Reinsurance 2016 Ser. 1CI11 06.06.2020	0	0	500'000	92.89	464'433	1.83%
USD	Residential Reinsurance 2017 -CI11-	0	0	750'000	95.77	718'288	2.83%
						5'591'621	22.04%

TOTAL BÖRSENNOTIERTE ANLAGEWERTE

5'591'621 22.04%

AN EINEM ANDEREN, DEM PUBLIKUM OFFENSTEHENDEN MARKT GEHANDELTE ANLAGEWERTE

Anleihen

EUR	3.350% Benu Capital -B- 08.01.2020	0	0	1'000'000	100.97	1'178'345	4.64%
EUR	Azzurro Re I 16.01.2019	0	0	500'000	100.17	584'500	2.30%
EUR	Hexagon Reinsurance Series B 19.01.2022	0	0	500'000	100.13	584'266	2.30%
EUR	Horse Capital I 2016 -B- 144A	0	0	1'000'000	100.46	1'172'473	4.62%
EUR	Horse Capital I DAC 15.06.2020	250'000	0	500'000	100.90	588'796	2.32%
USD	0.000% Solidum Re Jungfrau Series A1 04.02.2022	500'000	0	500'000	101.10	505'500	1.99%
USD	0.000% Ursa Re 21.09.2018	0	0	500'000	99.90	499'477	1.97%
USD	Akibare Re 07.04.2022	250'000	0	250'000	100.64	251'588	0.99%
USD	Akibare Re 07.04.2022	250'000	0	250'000	100.55	251'383	0.99%
USD	Aozora Re Serie 2017-1 07.04.2021	0	0	750'000	100.82	756'141	2.98%
USD	Blue Halo Re 26.07.2019	0	0	750'000	99.94	749'553	2.95%
USD	East Lane Re VI 15 Fltg Rt 144A-3c7	0	0	500'000	100.59	502'966	1.98%
USD	Everglades Re 2017 08.05.2020	0	0	1'000'000	100.07	1'000'683	3.94%
USD	Galileo 08.01.2019	0	0	750'000	99.35	745'100	2.94%
USD	Golden State Re II -144A- Fltg Rt 19	500'000	0	500'000	99.94	499'683	1.97%

Vermögensinventar / Käufe und Verkäufe

WHG	Portfolio Bezeichnung	Käufe ¹⁾	Verkäufe ¹⁾	Bestand per 29.06.2018	Kurs	Kurswert in USD	% des NIW
USD	IBRD CAR 111 A Mortalität	0	0	500'000	100.49	502'454	1.98%
USD	IBRD CAR 114 B Mexico Atlantic Hurricane	0	0	250'000	97.81	244'531	0.96%
USD	Kilimanjaro II Re Ltd	0	0	500'000	99.77	498'835	1.97%
USD	Kilimanjaro Re Series 15-1 -144A-	0	0	1'000'000	99.75	997'460	3.93%
USD	Nakama 13.10.2021	0	0	1'250'000	101.59	1'269'842	5.01%
USD	Residential Re Serie 16-II 06.12.2023	0	0	1'500'000	99.32	1'489'839	5.87%
USD	Residential Reinsurance 14 / Print at Risk 06.12.2018	0	0	750'000	99.38	745'323	2.94%
USD	Residential Reinsurance 2018 06.06.2025	500'000	0	500'000	99.87	499'356	1.97%
USD	Tramline Re II 04.01.2019 Floating Rate	0	0	1'000'000	99.78	997'822	3.93%
USD	Ursa Re 10.12.2020	0	0	500'000	100.26	501'283	1.98%
USD	Vitality Re VIII Ltd Series CI B 2017	0	0	500'000	100.44	502'189	1.98%
						18'119'387	71.42%
TOTAL AN EINEM ANDEREN, DEM PUBLIKUM OFFENSTEHENDEN MARKT GEHANDELTE ANLAGEWERTE						18'119'387	71.42%
TOTAL WERTPAPIERE UND ANDERE ANLAGEWERTE						23'711'008	93.47%
USD	Bankguthaben auf Sicht					1'545'943	6.09%
USD	Derivate Finanzinstrumente					23'521	0.09%
USD	Sonstige Vermögenswerte					218'510	0.86%
GESAMTFONDSVERMÖGEN						25'498'981	100.51%
abzüglich:							
USD	Forderungen und Verbindlichkeiten					-130'569	-0.51%
NETTOFONDSVERMÖGEN						25'368'412	100.00%

Durch Rundung bei der Berechnung können geringfügige Rundungsdifferenzen entstanden sein.

Fussnoten:

- 1) Inkl. Split, Gratisaktien und Zuteilung aus Anrechten
- 2) Vollständig oder teilweise ausgeliehene Wertpapiere (Securities Lending)

Vermögensinventar / Käufe und Verkäufe

Umsatzliste

Geschäfte, die nicht mehr im Vermögensinventar erscheinen:

WHG	Portfolio Bezeichnung	Käufe	Verkäufe
BÖRSENNOTIERTE ANLAGEWERTE			
Anleihen			
USD	Prepayment IBRD 15.02.2021	500'000	500'000
AN EINEM ANDEREN, DEM PUBLIKUM OFFENSTEHENDEN MARKT GEHANDELTE ANLAGEWERTE			
Anleihen			
USD	0.000% Dom Re IC 02.06.2023	0	700'000
USD	0.000% Solidum Re Jungfrau Series A-I	0	500'000
USD	Atlas IX Capital -144A- Fltg Rt	0	500'000

Vermögensinventar / Käufe und Verkäufe

Devisentermingeschäfte

Am Ende der Berichtsperiode offene Derivate auf Devisen:

Fälligkeit	Kauf	Verkauf	Kauf Betrag	Verkauf Betrag
23.08.2018	CHF	USD	18'900'000.00	19'102'467.05
23.08.2018	EUR	USD	4'658'000.00	5'403'620.03
04.10.2018	USD	EUR	4'096'269.80	3'514'000.00

Während der Berichtsperiode getätigte Derivate auf Devisen:

Fälligkeit	Kauf	Verkauf	Kauf Betrag	Verkauf Betrag
21.06.2018	USD	CHF	330'523.54	318'000.00
21.06.2018	CHF	USD	236'000.00	248'465.25
21.06.2018	USD	CHF	248'465.25	236'000.00
21.06.2018	USD	CHF	18'404'458.74	17'845'000.00
21.06.2018	CHF	USD	400'000.00	405'719.08
21.06.2018	USD	CHF	405'719.08	400'000.00
21.06.2018	USD	EUR	417'784.78	350'000.00
21.06.2018	USD	EUR	4'988'475.09	4'170'000.00
21.06.2018	EUR	USD	216'000.00	267'449.26
21.06.2018	USD	EUR	267'449.26	216'000.00
21.06.2018	USD	EUR	96'238.82	78'000.00
21.06.2018	EUR	USD	78'000.00	96'238.82
22.06.2018	EUR	USD	500'000.00	595'123.50
22.06.2018	EUR	USD	2'762'000.00	3'310'809.40
22.06.2018	USD	EUR	313'185.60	252'000.00
22.06.2018	EUR	USD	252'000.00	313'185.60
23.08.2018	CHF	USD	18'900'000.00	19'102'467.05
23.08.2018	EUR	USD	4'658'000.00	5'403'620.03
04.10.2018	USD	EUR	4'096'269.80	3'514'000.00

Ergänzende Angaben

Basisinformationen

	Solidum Cat Bond Fund			
Anteilklassen	USD	EUR	CHF-R	CHF-I
ISIN-Nummer	LI0049587293	LI0049587301	LI0049587277	LI0149686490
Liberierung	30. September 2009	30. September 2009	30. September 2009	05. April 2012
Rechnungswährung des Fonds	US Dollar (USD)			
Referenzwährung der Anteilklassen	US Dollar (USD)	Euro (EUR)	Schweizer Franken (CHF)	
Rechnungsjahr	vom 01. Januar bis 31. Dezember			
Erstes Rechnungsjahr	vom 30. September 2009 bis 31. Dezember 2010			
Erfolgsverwendung	Thesaurierend			
Max. Ausgabeaufschlag	3%			
Rücknahmeabschlag	keiner			
Max. Gebühr für Anlageentscheid, Risikomanagement und Vertrieb	2.00% p.a.	2.00% p.a.	2.00% p.a.	1.25% p.a.
Performance Fee	keine			
Max. Gebühr für Administration	0.20% p.a. zzgl. max. CHF 55'000.-- p.a.			
Max. Verwahrstellengebühr	0.15% p.a. oder min. CHF 10'000.-- p.a. sowie eine Service-Fee von CHF 420.-- pro Quartal			
Aufsichtsabgabe				
Einzelfonds	CHF 2'000.-- p.a.			
Umbrella-Fonds für den ersten Teilfonds	CHF 2'000.-- p.a.			
für jeden weiteren Teilfonds	CHF 1'000.-- p.a.			
Zusatzabgabe	0.0015% p.a. des Nettovermögens des Einzelfonds resp. Umbrellafonds			
Errichtungskosten	werden linear über 3 Jahre abgeschrieben			
Kursinformationen				
Bloomberg	SOLCATU LE	SOLCATE LE	SOLCATC LE	SOLCATI LE
Telekurs	4.958.729	4.958.730	4.958.727	14.968.649
Reuters	4958729X.CHE	4958730X.CHE	4958727X.CHE	14.968.649X.CHE
Internet	www.ifm.li www.lafv.li www.fundinfo.com			
Tageszeitungen	Börsenzeitung			
Publikationen des Fonds	Die konstituierenden Dokumente, die Wesentlichen Anlegerinformationen (KIID) sowie der neueste Jahres- und Halbjahresbericht, sofern deren Publikation bereits erfolgte, sind kostenlos bei der Verwaltungsgesellschaft, der Verwahrstelle, den Zahlstellen und bei allen Vertriebsstellen im In- und Ausland sowie auf der Web-Seite des LAFV Liechtensteinischer Anlagefondsverband unter www.lafv.li erhältlich.			
TER Berechnung	Die TER wurde nach der in der CESR-Guideline 09-949 dargestellten und in der CESR-Guideline 09-1028 festgelegten Methode (ongoing charges) berechnet.			

Ergänzende Angaben

Transaktionskosten	Die Transaktionskosten berücksichtigen sämtliche Kosten, die im Geschäftsjahr für Rechnung des Fonds separat ausgewiesen bzw. abgerechnet wurden und in direktem Zusammenhang mit einem Kauf oder Verkauf von Vermögensgegenständen stehen.
Bewertungsgrundsätze	<p>Das Vermögen des OGAW wird nach folgenden Grundsätzen bewertet:</p> <ol style="list-style-type: none">1. Wertpapiere, die an einer Börse amtlich notiert sind, werden zum letzten verfügbaren Kurs bewertet. Wird ein Wertpapier an mehreren Börsen amtlich notiert, ist der zuletzt verfügbare Kurs jener Börse massgebend, die der Hauptmarkt für dieses Wertpapier ist.2. Wertpapiere, die nicht an einer Börse amtlich notiert sind, die aber an einem dem Publikum offen stehenden Markt gehandelt werden, werden zum letzten verfügbaren Kurs bewertet. Wird ein Wertpapier an verschiedenen dem Publikum offenstehenden Märkten gehandelt, ist grundsätzlich der zuletzt verfügbare Kurs jenes Marktes massgebend, der die höchste Liquidität aufweist.3. Wertpapiere oder Geldmarktinstrumente mit einer Restlaufzeit von weniger als 397 Tagen können mit der Differenz zwischen Einstandspreis (Erwerbspreis) und Rückzahlungspreis (Preis bei Endfälligkeit) linear ab- oder zugeschrieben werden. Eine Bewertung zum aktuellen Marktpreis kann unterbleiben, wenn der Rückzahlungspreis bekannt und fixiert ist. Allfällige Bonitätsveränderungen werden zusätzlich berücksichtigt.4. Anlagen, deren Kurs nicht marktgerecht ist und diejenigen Vermögenswerte, die nicht unter Ziffer 1, Ziffer 2 und Ziffer 3 oben fallen, werden mit dem Preis eingesetzt, der bei sorgfältigem Verkauf im Zeitpunkt der Bewertung wahrscheinlich erzielt würde und der nach Treu und Glauben durch die Geschäftsleitung der Verwaltungsgesellschaft oder unter deren Leitung oder Aufsicht durch Beauftragte bestimmt wird.5. OTC-Derivate werden auf einer von der Verwaltungsgesellschaft festzulegenden und überprüfbar bewerteten Tagesbasis bewertet, wie ihn die Verwaltungsgesellschaft nach Treu und Glauben und nach allgemein anerkannten, von Wirtschaftsprüfern nachprüfbar bewerteten Modellen auf der Grundlage des wahrscheinlich erreichbaren Verkaufswertes festlegt.6. OGAW bzw. andere Organismen für gemeinsame Anlagen (OGA) werden zum letzten festgestellten und erhältlichen Nettoinventarwert bewertet. Falls für Anteile die Rücknahme ausgesetzt ist oder bei geschlossenen OGA kein Rücknahmeanspruch besteht oder keine Rücknahmepreise festgelegt werden, werden diese Anteile ebenso wie alle anderen Vermögenswerte zum jeweiligen Verkehrswert bewertet, wie ihn die Verwaltungsgesellschaft nach Treu und Glauben und allgemein anerkannten, von Wirtschaftsprüfern nachprüfbar bewerteten Modellen festlegt.7. Falls für die jeweiligen Vermögensgegenstände kein handelbarer Kurs verfügbar ist, werden diese Vermögensgegenstände, ebenso wie die sonstigen gesetzlich zulässigen Vermögenswerte zum jeweiligen Verkehrswert bewertet, wie ihn die Verwaltungsgesellschaft nach Treu und Glauben und nach allgemein anerkannten, von Wirtschaftsprüfern nachprüfbar bewerteten Modellen auf der Grundlage des wahrscheinlich erreichbaren Verkaufswertes festlegt.8. Die flüssigen Mittel werden zu deren Nennwert zuzüglich aufgelaufener Zinsen bewertet.9. Der Marktwert von Wertpapieren und anderen Anlagen, die auf eine andere Währung als die Währung des OGAW lauten, wird zum letzten Devisenmittelkurs in die Währung des OGAW umgerechnet. <p>Die Bewertung erfolgt durch die Verwaltungsgesellschaft..</p>

Ergänzende Angaben

	Die Verwaltungsgesellschaft ist berechtigt, zeitweise andere adäquate Bewertungsprinzipien für das Vermögen des OGAW anzuwenden, falls die oben erwähnten Kriterien zur Bewertung auf Grund aussergewöhnlicher Ereignisse unmöglich oder unzweckmässig erscheinen. Bei massiven Rücknahmeanträgen kann die Verwaltungsgesellschaft die Anteile des OGAW auf der Basis der Kurse bewerten, zu welchen die notwendigen Verkäufe von Wertpapieren voraussichtlich getätigt werden. In diesem Fall wird für gleichzeitig eingereichte Zeichnungs- und Rücknahmeanträge dieselbe Berechnungsmethode angewandt.						
Wechselkurse per Berichtsdatum	USD	1 = CHF	0.9934		CHF	1 = USD	1.0066
	USD	1 = EUR	0.8569		EUR	1 = USD	1.1671
Hinterlegungsstellen	Liechtensteinische Landesbank AG, Vaduz SIX SIS AG						
Vertriebsländer	AT	CH	DE	FL	FR	GB	FIN
Private Anleger	✓	✓	✓	✓			✓
Professionelle Anleger	✓		✓	✓			✓
Qualifizierte Anleger		✓					
Risikomanagement							
Berechnungsmethode Gesamtrisiko	Commitment-Approach						

Spezifische Informationen für einzelne Vertriebsländer

Hinweise für Anleger in Deutschland

Die Verwaltungsgesellschaft hat ihre Absicht, den OGAW in der Bundesrepublik Deutschland zu vertreiben, angezeigt und ist seit Abschluss des Anzeigeverfahrens zum Vertrieb berechtigt.

1. Zahl- und Informationsstelle in der Bundesrepublik Deutschland

Die Funktion der deutschen Zahlstelle und Informationsstelle hat

Hauck & Aufhäuser Privatbankiers KGaA
Kaiserstraße 24
D-60311 Frankfurt am Main

übernommen.

In Deutschland können die wesentlichen Anlegerinformationen, der Verkaufsprospekt, der Treuhandvertrag, die Jahres-/ Halbjahresberichte sowie sonstige Informationen kostenlos in Papierform über die Zahlstelle,- und Informationsstelle bezogen werden.

Bei der Zahl- und Informationsstelle sind auch alle sonstigen Informationen erhältlich, auf die Anleger im Fürstentum Liechtenstein einen Anspruch haben. Die Ausgabe- und Rücknahmepreise sind ebenfalls kostenlos bei der Zahl- und Informationsstelle erhältlich.

2. Rücknahme von Anteilen und Zahlungen an Anleger in Deutschland

Die Rücknahme von Anteilen sowie Zahlungen an Anleger in Deutschland (Rücknahmeerlöse, etwaige Ausschüttungen und sonstige Zahlungen) können über die Zahl- und Informationsstelle erfolgen.

3. Veröffentlichungen

Die Ausgabe- und Rücknahmepreise und sonstige Informationen für Anleger werden in der Börsen-Zeitung veröffentlicht.

In folgenden Fällen werden die Anleger zusätzlich mittels eines dauerhaften Datenträgers im Sinne von § 167 KAGB informiert:

- a) die Aussetzung der Rücknahme der Anteile oder Aktien eines Investmentvermögens,
- b) die Kündigung der Verwaltung eines Investmentvermögens oder dessen Abwicklung,
- c) Änderungen der Anlagebedingungen, die mit den bisherigen Anlagegrundsätzen nicht vereinbar sind, die wesentliche Anlegerrechte berühren oder die Vergütungen und Aufwendungsleistungen betreffen, die aus dem Investmentvermögen entnommen werden können, einschließlich der Hintergründe der Änderungen sowie der Rechte der Anleger in einer verständlichen Art und Weise; dabei ist mitzuteilen, wo und auf welche Weise weitere Informationen hierzu erlangt werden können,
- d) die Verschmelzung von Investmentvermögen in Form von Verschmelzungsinformationen, die gemäß Artikel 43 der Richtlinie 2009/65/EG zu erstellen sind, und

- e) die Umwandlung eines Investmentvermögens in einen Feederfonds oder die Änderungen eines Masterfonds in Form von Informationen, die gemäß Artikel 64 der Richtlinie 2009/65/EG zu erstellen sind.

Spezifische Informationen für einzelne Vertriebsländer

Hinweise für Anleger in Österreich

Die nachfolgenden Informationen richten sich an potentielle Erwerber des „**Solidum Cat Bond Fund**“ in der Republik Österreich, indem sie den Prospekt einschliesslich Treuhandvertrag mit Bezug auf den Vertrieb in Österreich präzisieren und ergänzen:

1. Zahl- und Informationsstelle sowie Vertreter in Österreich

Zahl- und Informationsstelle sowie Vertreter in Österreich ist die Erste Bank der oesterreichischen Sparkassen AG, Am Belvedere 1, A-1100 Wien (Telefon 0043 (0) 50100 12139, Fax 0043 (0) 50100 9 12139)

Das vorgenannte Kreditinstitut ist ein Kreditinstitut im Sinne des § 141 des Bundesgesetzes über die Kapitalanlagefonds (InvFG 2011) und hat bestätigt, dass es die Voraussetzungen des § 41 Abs. 1 InvFG 2011 erfüllt.

Anteile können über die Zahlstelle erworben und zurückgegeben werden. Der Prospekt, der Treuhandvertrag, die wesentlichen Anlegerinformationen (KIID) sowie der jeweils neueste Jahresbericht - und sofern nachfolgend veröffentlicht, auch der neueste Halbjahresbericht können bei der vorgenannten Stelle kostenfrei bezogen werden.

2. Veröffentlichungen

Die Anteilshaber („Anleger“) können die vorgeschriebenen Informationen im Sinne der § 141 InvFG 2011 bei der Zahl- und Informationsstelle unter folgender Adresse beziehen:

Erste Bank der oesterreichischen Sparkassen AG
Am Belvedere 1, A-1100 Wien
Telefon 0043 (0) 50100 12139
Fax 0043 (0) 50100 9 12139

Alle Ausgabe- und Rücknahmepreise des OGAW und alle übrigen Bekanntmachungen werden auf der Web-Seite der Verwaltungsgesellschaft unter www.ifm.li sowie auf der Web-Seite des Liechtensteinischen Anlagefondsverbandes (LAFV) unter www.lafv.li publiziert.

Der deutsche Wortlaut des Prospekts, des Treuhandvertrags sowie der wesentlichen Anlegerinformationen (KIID) und sonstiger Unterlagen und Veröffentlichung ist massgeblich.

Spezifische Informationen für einzelne Vertriebsländer

Hinweise für Anleger in der Schweiz

1. Vertreter

Vertreter in der Schweiz ist Carnegie Fund Services S.A., 11, rue du Général-Dufour, 1204 Genf, Schweiz, Tel: + 41 (0)22 705 11 77, Fax: + 41 (0)22 705 11 79.

2. Zahlstelle

Zahlstelle in der Schweiz ist Banque Cantonale de Genève, 17, quai de l'Île, 1204 Genf, Schweiz, Tel: +41 (0)22 317 27 27, Fax: + 41 (0)22 317 27 37.

3. Bezugsort der massgeblichen Dokumente

Der Prospekt, der Treuhandvertrag, die wesentlichen Informationen für den Anleger (KIID) sowie der Jahres- und Halbjahresbericht des **Solidum Cat Bond Fund** können kostenlos beim Vertreter bezogen werden.

4. Publikationen

- 4.1 Die ausländische kollektive Kapitalanlage betreffende Publikationen erfolgen in der Schweiz auf der Internetplattform www.fundinfo.com.
- 4.2 Die Ausgabe- und Rücknahmepreise bzw. der Inventarwert mit dem Hinweis "exklusive Kommissionen" aller Anteilklassen werden täglich auf der Internetplattform www.fundinfo.com publiziert.

5. Zahlung von Retrozessionen und Rabatten

- 5.1 Die Verwaltungsgesellschaft und deren Beauftragte können Retrozessionen zur Entschädigung der Vertriebs- und Vermittlungstätigkeit von Fondsanteilen in der Schweiz oder von der Schweiz aus bezahlen. Mit dieser Entschädigung können insbesondere folgende Dienstleistungen abgegolten werden: Organisation von Road Shows, die Teilnahme an Veranstaltungen und Messen, die Herstellung von Werbematerial, die Schulung von Vertriebsmitarbeitern etc.
- 5.2 Retrozessionen gelten nicht als Rabatte auch wenn sie ganz oder teilweise letztendlich an die Anleger weitergeleitet werden.
- 5.3 Die Empfänger der Retrozessionen gewährleisten eine transparente Offenlegung und informieren den Anleger von sich aus kostenlos über die Höhe der Entschädigungen, die sie für den Vertrieb erhalten könnten.
- 5.4 Auf Anfrage legen die Empfänger der Retrozessionen die effektiv erhaltenen Beträge, welche sie für den Vertrieb der kollektiven Kapitalanlagen dieser Anleger erhalten, offen.
- 5.5 Rabatte werden als direkte Zahlungen der Verwaltungsgesellschaft und ihrer Beauftragten an die Anleger in der Schweiz definiert, die aus der kollektiven Kapitalanlage belasteten Gebühren oder Kosten erfolgen, wodurch die besagten Gebühren oder Kosten auf einen vereinbarten Betrag reduziert werden.
- 5.6 Rabatte sind zulässig, sofern (i) die Verwaltungsgesellschaft oder ihre Beauftragten die Rabatte aus Gebühren zahlt, die an die Gesellschaft zahlbar sind (und nicht zusätzlich den Vermögenswerten der kollektiven Kapitalanlage belastet), (ii) die Rabatte auf Grundlage objektiver Kriterien gewährt werden, und (iii) allen Anlegern, die diese objektiven Kriterien in derselben Zeitspanne erfüllen und Rabatte beantra-

gen, diese Rabatte im selben Umfang gewährt werden.

- 5.7 Die objektiven Kriterien der Verwaltungsgesellschaft oder ihrer Beauftragten in Bezug auf die Gewährung von Rabatten lauten wie folgt: Anlagevolumen, Anlagekategorie, Anlagedauer sowie Fonds oder Mitarbeiter des Asset Managers.
- 5.8 Auf Anfrage der Anleger müssen die Verwaltungsgesellschaft und ihre Beauftragten die jeweilige Höhe der Rabatte kostenlos offenlegen.
- 5.9 Das Recht des Domizilstaates der kollektiven Kapitalanlage (Liechtenstein) sieht in Bezug auf die Gewährung von Retrozessionen und Rabatten in und von der Schweiz aus keine strengeren Regeln als das schweizerische Recht vor.

6. Erfüllungsort und Gerichtsstand

Für die in der Schweiz und von der Schweiz aus vertriebenen Anteile ist am Sitz des Vertreters Erfüllungsort und Gerichtsstand begründet.

Spezifische Informationen für einzelne Vertriebsländer

Hinweise für Anleger in Finnland

Die Verwaltungsgesellschaft hat ihre Absicht, Anteile in Finnland zu vertreiben bei der finnischen Finanzmarktaufsichtsbehörde (www.fin-fsa.fi), angezeigt und ist seit Abschluss des Anzeigeverfahrens zum Vertrieb berechtigt.



IFM Independent Fund Management AG

Austrasse 9 · Postfach 1121 · 9490 Vaduz · Liechtenstein
T +423 235 04 50 · F +423 235 04 51 · info@ifm.li · www.ifm.li