

# Solidum Cat Bond Fund

OGAW nach liechtensteinischem Recht  
in der Rechtsform der Treuhänderschaft

**Ungeprüfter Halbjahresbericht**  
per 30. Juni 2025

Asset Manager:

INSURANCE INVESTMENT ADVISORS  
**SOLIDUM**  **PARTNERS**

Verwaltungsgesellschaft:



# Inhaltsverzeichnis

<b>Inhaltsverzeichnis .....</b>	<b>2</b>
<b>Verwaltung und Organe .....</b>	<b>3</b>
<b>Tätigkeitsbericht .....</b>	<b>4</b>
<b>Vermögensrechnung .....</b>	<b>6</b>
<b>Ausserbilanzgeschäfte .....</b>	<b>6</b>
<b>Erfolgsrechnung .....</b>	<b>7</b>
<b>Veränderung des Nettofondsvermögens .....</b>	<b>8</b>
<b>Anzahl Anteile im Umlauf .....</b>	<b>9</b>
<b>Kennzahlen .....</b>	<b>12</b>
<b>Vermögensinventar / Käufe und Verkäufe .....</b>	<b>15</b>
<b>Angaben gemäss EU Verordnung 2015/2365 ("SFTR") .....</b>	<b>30</b>
<b>Ergänzende Angaben .....</b>	<b>31</b>
<b>Spezifische Informationen für einzelne Vertriebsländer .....</b>	<b>38</b>

# Verwaltung und Organe

## Verwaltungsgesellschaft

IFM Independent Fund Management AG  
Landstrasse 30  
LI-9494 Schaan

## Verwaltungsrat

Heimo Quaderer  
S.K.K.H. Erzherzog Simeon von Habsburg  
Hugo Quaderer

## Geschäftsleitung

Luis Ott  
Alexander Wymann  
Michael Oehry  
Ramon Schäfer

## Domizil und Administration

IFM Independent Fund Management AG  
Landstrasse 30  
LI-9494 Schaan

## Asset Manager

Solidum Partners AG  
Mühlebachstrasse 70  
CH-8008 Zürich

## Verwahrstelle

Liechtensteinische Landesbank AG  
Städtle 44  
LI-9490 Vaduz

## Vertriebsstelle

Reuss Private Access AG  
Industriering 3  
LI-9491 Ruggell

## Wirtschaftsprüfer

Ernst & Young AG  
Schanzenstrasse 4a  
CH-3008 Bern

## Aufsichtsbehörde

FMA Finanzmarktaufsicht Liechtenstein  
Landstrasse 109  
LI-9490 Vaduz

# Tätigkeitsbericht

## Sehr geehrte Anlegerinnen Sehr geehrte Anleger

Wir freuen uns, Ihnen den Halbjahresbericht des **Solidum Cat Bond Fund** vorlegen zu dürfen.

Der Nettoinventarwert pro Anteilschein für die Anteilkategorie -CHF-D-acc-hedged ist seit der Liberierung am 30. Mai 2025 von CHF 100.00 auf CHF 100.51 gestiegen und erhöhte sich somit um 0.51%.

Der Nettoinventarwert pro Anteilschein für die Anteilkategorie -CHF-I-acc-hedged ist seit dem 31. Dezember 2024 von CHF 117'500.74 auf CHF 117'608.02 gestiegen und erhöhte sich somit um 0.09%.

Der Nettoinventarwert pro Anteilschein für die Anteilkategorie -CHF-R-acc-hedged ist seit dem 31. Dezember 2024 von CHF 1'448.39 auf CHF 1'445.47 gesunken und reduzierte sich somit um 0.20%.

Der Nettoinventarwert pro Anteilschein für die Anteilkategorie -CHF-T-acc-hedged ist seit der Liberierung am 16. Mai 2025 von CHF 100.00 auf CHF 100.62 gestiegen und erhöhte sich somit um 0.62%.

Der Nettoinventarwert pro Anteilschein für die Anteilkategorie -EUR-I-acc-hedged ist seit dem 31. Dezember 2024 von EUR 121'933.59 auf EUR 123'417.84 gestiegen und erhöhte sich somit um 1.22%.

Der Nettoinventarwert pro Anteilschein für die Anteilkategorie -EUR-R-acc-hedged ist seit dem 31. Dezember 2024 von EUR 1'611.43 auf EUR 1'626.53 gestiegen und erhöhte sich somit um 0.94%.

Der Nettoinventarwert pro Anteilschein für die Anteilkategorie -USD-I-acc ist seit dem 31. Dezember 2024 von USD 127'332.03 auf USD 130'120.02 gestiegen und erhöhte sich somit um 2.19%.

Der Nettoinventarwert pro Anteilschein für die Anteilkategorie -USD-R-acc ist seit dem 31. Dezember 2024 von USD 1'920.46 auf USD 1'959.99 gestiegen und erhöhte sich somit um 2.06%.

Der Nettoinventarwert pro Anteilschein für die Anteilkategorie -USD-T-acc ist seit der Liberierung am 30. April 2025 von USD 100.00 auf USD 101.55 gestiegen und erhöhte sich somit um 1.55%.

Am 30. Juni 2025 belief sich das Fondsvermögen für den Solidum Cat Bond Fund auf USD 112.7 Mio. und es befanden sich 28'448.724 Anteile der Anteilkategorie -CHF-D-acc-hedged, 210.549 Anteile der Anteilkategorie -CHF-I-acc-hedged, 1'468.678 Anteile der Anteilkategorie -CHF-R-acc-hedged, 136'711.575 Anteile der Anteilkategorie -CHF-T-acc-hedged, 22 Anteile der Anteilkategorie -EUR-I-acc-hedged, 248 Anteile der Anteilkategorie -EUR-R-acc-hedged, 41 Anteile der Anteilkategorie -USD-I-acc, 9'813 Anteile der Anteilkategorie -USD-R-acc und 293'083.083 Anteile der Anteilkategorie -USD-T-acc im Umlauf.

Zum 30. Juni 2025 beliefen sich die Nettoinventarwerte pro Anteilschein in den verschiedenen R-Klassen auf USD 1'959.99, EUR 1'626.53 und CHF 1'445.47. Die Werte der I-Klassen lagen bei USD 130'120.02, EUR 123'417.84 und CHF 117'608.02. Im Berichtszeitraum wurden auch mit der USD-T-acc, CHF-T-acc-hedged und CHF-D-acc-hedged Klasse drei neue Anteilklassen aktiv, deren Nettoinventarwerte pro Anteilschein am 30. Juni bei USD 101.55 (USD-T-acc), CHF 100.62 (CHF-T-acc-hedged) und CHF 100.51 (CHF-D-acc-hedged) lagen. Im Rahmen einer Prospektänderung zum Jahresbeginn wurde die Namenskonvention der Anteilklassen so erweitert, dass die Attribute der Thesaurierung und Währungsabsicherung in den Namen der jeweiligen Anteilklassen mit eingebunden wurden.

Der Cat Bond Markt wurde im ersten Halbjahr 2025 von einer aktiven Tornado-Saison und insbesondere von den Flächenbränden im Grossraum von Los Angeles geprägt. Das Palisade- und das Eaton-Feuer brachen beide am 7. Januar aus und konnten erst Anfang Februar vollständig eingedämmt werden. Das kalifornische Department of Forestry and Fire Protection (Cal Fire) stuft die Brände in der Liste der verheerendsten Feuerereignisse auf den Plätzen 2 und 3 ein. Diese Wertung basiert allerdings auf der Anzahl der zerstörten Gebäude. Aufgrund der hohen Werte von Häusern im Grossraum von Los Angeles belegen die Feuer in Bezug auf den finanziellen Schaden mit deutlichem Abstand die Spitzenplätze in der Statistik. Gegenwärtig wird der versicherte Marktschaden der beiden Feuer auf gesamthaft über 35 Mrd. USD geschätzt. Im Zusammenwirken mit den Tornado-Ereignissen im Frühling und bei einigen Cat Bond-Strukturen auch noch mit den Hurrikanen Helene und Milton aus dem Jahr 2024 führten die Feuer zu einer sehr hohen Schadenlast bei aggregierenden Cat Bonds und bewirkten starke Mark-to-Market Abwertungen und für wenige Cat Bonds sogar Kapitalverluste. Die Performance des Fonds im ersten Halbjahr 2025 wurde durch diese Entwicklung gedrückt.

Der Cat Bond Markt wuchs in der ersten Jahreshälfte um knapp 17% auf ein Gesamtvolume von gut 56 Mrd. USD an. Die ungebrochen starke Nachfrage nach Rückversicherungsdeckung, die auch den Cat Bond Markt wachsen lässt, wird von mehreren Faktoren getrieben: Die Ereignisse in der ersten Jahreshälfte stellten die Versicherungsindustrie zwar vor keine existenziellen Herausforderungen, erodierten aber in ihrer Höhe den erwarteten Jahresgewinn und verbrauchten für kalifornische Versicherungsunternehmen schon im Januar Teile des Rückversicherungsschutzes für das Gesamtjahr, welcher ersetzt werden musste. Die klimatisch bedingten Veränderungen im Bereich sogenannter Frequenz-Ereignisse wie Tornado, Hagel und Starkregen, aber auch für Feuer, fordern zudem ein stabiles Rückversicherungsprogramm für Erstversicherer. Ein sehr starker Treiber für das Marktwachstum ist zudem das Anwachsen der versicherten Werte ganz allgemein, getrieben durch inflationäre Tendenzen in den letzten Jahren wie auch durch die Zunahme des Wohlstands ganz allgemein. Diese Faktoren lassen uns annehmen, dass die Emissionsaktivität im Cat Bond Markt auch in der zweiten Jahreshälfte hoch sein wird und sich der Markt auf gutem Weg zu einem neuen Rekordjahr befindet. Bezuglich der Risikospreads befindet sich der Markt in unserer Analyse in einem dynamischen Gleichgewicht mit derzeit stabilen Parametern. Einerseits ist eine deutliche Nachfrage von Anlegern nach Katastrophenanleihen im Markt spürbar.

## Tätigkeitsbericht (Fortsetzung)

Neuemissionen werden häufig überzeichnet mit entsprechendem Druck auf die Preisfindung. Auch im Sekundärmarkt ist ein Nachfrage-Überhang sichtbar, der erhöhte Preise unterstützt und einen entsprechenden Druck auf Spreads ausübt. Andererseits wird die Nachfrage nach Cat Bonds durch den oben Beschriebenen Bedarf an neuem Rückversicherungskapital sehr gut bedient. In der Summe hielten sich im letzten Halbjahr diese Beiden Kräfte in der Waage und seit Ende 2024 verharrete das Spread- Niveau (Spread über Geldmarkt der Floater) des Cat Bond Marktes stabil bei gut 6%. Für die nähere Zukunft muss davon ausgegangen werden, dass die zusätzlich zu diesem Spread zu verdienende Geldmarktbasis abnehmen wird, da in den nächsten Monaten mit geringeren Basiszinsen in den wichtigsten Währungsräumen zu rechnen sein wird.

Zusammenfassend sehen die Ertragsmöglichkeiten für den Solidum Cat Bond Fund nach einem ersten Halbjahr, das einige Herausforderungen mit sich brachte, aufgrund der stabilen Risikospreads im Markt vielversprechend aus; dies insbesondere auch relativ zu vielen anderen Anlageklassen, für die sich die Ertragsaussichten gegenwärtig deutlich eintrüben.

**Solidum Partners AG**

# Vermögensrechnung

	30. Juni 2025	28. Juni 2024
	USD	USD
Bankguthaben auf Sicht	4'660'954.76	1'505'902.40
Bankguthaben auf Zeit	0.00	0.00
Wertpapiere und andere Anlagewerte	105'485'367.35	87'944'190.22
Derivate Finanzinstrumente	1'713'197.80	-245'388.68
Sonstige Vermögenswerte	1'135'030.92	1'047'655.06
<b>Gesamtfondsvermögen</b>	<b>112'994'550.83</b>	<b>90'252'359.00</b>
Bankverbindlichkeiten	0.00	-44.76
Verbindlichkeiten	-302'432.87	-303'107.19
<b>Nettofondsvermögen</b>	<b>112'692'117.95</b>	<b>89'949'207.06</b>

## 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

	01.01.2025 - 30.06.2025	01.01.2024 - 28.06.2024
	USD	USD
<b>Ertrag</b>		
Obligationen, Wandelobligationen, Optionsanleihen	5'542'825.02	5'128'705.63
Ertrag Bankguthaben	105'130.50	88'795.90
Sonstige Erträge	0.00	0.00
Einkauf laufender Erträge (ELE)	312'895.06	194'931.94
<b>Total Ertrag</b>	<b>5'960'850.58</b>	<b>5'412'433.47</b>
 <b>Aufwand</b>		
Verwaltungsgebühr	388'185.69	340'818.46
Verwahrstellengebühr	37'659.53	57'190.71
Revisionsaufwand	5'757.50	5'562.21
Passivzinsen	154.74	1'247.71
Sonstige Aufwendungen	96'328.24	110'709.19
Ausrichtung laufender Erträge (ALE)	1'748'238.44	14'512.71
<b>Total Aufwand</b>	<b>2'276'324.14</b>	<b>530'040.99</b>
<b>Nettoertrag</b>	<b>3'684'526.44</b>	<b>4'882'392.48</b>
Realisierte Kapitalgewinne und Kapitalverluste	1'604'133.39	-1'583'652.10
<b>Realisierter Erfolg</b>	<b>5'288'659.83</b>	<b>3'298'740.38</b>
Nicht realisierte Kapitalgewinne und Kapitalverluste	1'358'833.97	-2'591'142.46
<b>Gesamterfolg</b>	<b>6'647'493.80</b>	<b>707'597.92</b>

## Veränderung des Nettofondsvermögens

01.01.2025 - 30.06.2025

USD

Nettofondsvermögen zu Beginn der Periode	92'157'458.03
Saldo aus dem Anteilsverkehr	13'887'166.12
Gesamterfolg	6'647'493.80
<b>Nettofondsvermögen am Ende der Berichtsperiode</b>	<b>112'692'117.95</b>

## Anzahl Anteile im Umlauf

<b>Solidum Cat Bond Fund -CHF-D-acc-hedged</b>	<b>30.05.2025 - 30.06.2025</b>
Anzahl Anteile zu Beginn der Periode	0.000
Neu ausgegebene Anteile	28'448.724
Zurückgenommene Anteile	0.000
<b>Anzahl Anteile am Ende der Periode</b>	<b>28'448.724</b>
<b>Solidum Cat Bond Fund -CHF-I-acc-hedged</b>	<b>01.01.2025 - 30.06.2025</b>
Anzahl Anteile zu Beginn der Periode	338.000
Neu ausgegebene Anteile	8.549
Zurückgenommene Anteile	-136.000
<b>Anzahl Anteile am Ende der Periode</b>	<b>210.549</b>
<b>Solidum Cat Bond Fund -CHF-R-acc-hedged</b>	<b>01.01.2025 - 30.06.2025</b>
Anzahl Anteile zu Beginn der Periode	1'453.000
Neu ausgegebene Anteile	210.678
Zurückgenommene Anteile	-195.000
<b>Anzahl Anteile am Ende der Periode</b>	<b>1'468.678</b>
<b>Solidum Cat Bond Fund -CHF-T-acc-hedged</b>	<b>16.05.2025 - 30.06.2025</b>
Anzahl Anteile zu Beginn der Periode	0.000
Neu ausgegebene Anteile	136'711.575
Zurückgenommene Anteile	0.000
<b>Anzahl Anteile am Ende der Periode</b>	<b>136'711.575</b>

## Anzahl Anteile im Umlauf

<b>Solidum Cat Bond Fund -EUR-R-acc-hedged</b>		<b>01.01.2025 - 30.06.2025</b>
Anzahl Anteile zu Beginn der Periode		248
Neu ausgegebene Anteile		0
Zurückgenommene Anteile		0
<b>Anzahl Anteile am Ende der Periode</b>		<b>248</b>
<b>Solidum Cat Bond Fund -EUR-I-acc-hedged</b>		<b>01.01.2025 - 30.06.2025</b>
Anzahl Anteile zu Beginn der Periode		13
Neu ausgegebene Anteile		9
Zurückgenommene Anteile		0
<b>Anzahl Anteile am Ende der Periode</b>		<b>22</b>
<b>Solidum Cat Bond Fund -USD-R-acc</b>		<b>01.01.2025 - 30.06.2025</b>
Anzahl Anteile zu Beginn der Periode		9'425
Neu ausgegebene Anteile		390
Zurückgenommene Anteile		-2
<b>Anzahl Anteile am Ende der Periode</b>		<b>9'813</b>
<b>Solidum Cat Bond Fund -USD-I-acc</b>		<b>01.01.2025 - 30.06.2025</b>
Anzahl Anteile zu Beginn der Periode		203.000
Neu ausgegebene Anteile		66.646
Zurückgenommene Anteile		-228.646
<b>Anzahl Anteile am Ende der Periode</b>		<b>41.000</b>

## Anzahl Anteile im Umlauf

Solidum Cat Bond Fund -USD-T-acc	30.04.2025 - 30.06.2025
Anzahl Anteile zu Beginn der Periode	0.000
Neu ausgegebene Anteile	293'083.083
Zurückgenommene Anteile	0.000
<b>Anzahl Anteile am Ende der Periode</b>	<b>293'083.083</b>

## Kennzahlen

<b>Solidum Cat Bond Fund</b>	<b>30.06.2025</b>	<b>31.12.2024</b>	<b>31.12.2023</b>
Nettofondsvermögen in USD	112'692'117.95	92'157'458.03	78'922'012.28
Transaktionskosten in USD	11'458.47	12'042.29	19'804.96
<hr/>			
<b>Solidum Cat Bond Fund -CHF-D-acc-hedged</b>	<b>30.06.2025</b>		
Nettofondsvermögen in CHF	2'859'327.39	-	-
Ausstehende Anteile	28'448.724	-	-
Inventarwert pro Anteil in CHF	100.51	-	-
Performance in %	0.51	-	-
Performance in % seit Liberierung am 30.05.2025	0.51	-	-
OGC/TER 1 in %	0.24	-	-
<hr/>			
<b>Solidum Cat Bond Fund -CHF-I-acc-hedged</b>	<b>30.06.2025</b>	<b>31.12.2024</b>	<b>31.12.2023</b>
Nettofondsvermögen in CHF	24'762'251.68	39'715'248.86	31'386'604.48
Ausstehende Anteile	210.549	338	294
Inventarwert pro Anteil in CHF	117'608.02	117'500.74	106'757.16
Performance in %	0.09	10.06	10.61
Performance in % seit Liberierung am 30.04.2021	17.61	17.50	6.76
OGC/TER 1 in %	1.09	1.15	1.22
<hr/>			
<b>Solidum Cat Bond Fund -CHF-R-acc-hedged</b>	<b>30.06.2025</b>	<b>31.12.2024</b>	<b>31.12.2023</b>
Nettofondsvermögen in CHF	2'122'929.85	2'104'512.36	1'607'332.04
Ausstehende Anteile	1'468.678	1'453	1'218
Inventarwert pro Anteil in CHF	1'445.47	1'448.39	1'319.65
Performance in %	-0.20	9.76	10.29
Performance in % seit Liberierung am 30.09.2009	44.55	44.84	31.96
OGC/TER 1 in %	1.34	1.40	1.47
<hr/>			
<b>Solidum Cat Bond Fund -CHF-T-acc-hedged</b>	<b>30.06.2025</b>		
Nettofondsvermögen in CHF	13'756'477.77	-	-
Ausstehende Anteile	136'711.575	-	-
Inventarwert pro Anteil in CHF	100.62	-	-
Performance in %	0.62	-	-
Performance in % seit Liberierung am 16.05.2025	0.62	-	-
OGC/TER 1 in %	0.75	-	-

## Kennzahlen

<b>Solidum Cat Bond Fund -EUR-I-acc-hedged</b>	<b>30.06.2025</b>	<b>31.12.2024</b>	<b>31.12.2023</b>
Nettofondsvermögen in EUR	2'715'192.52	1'585'136.68	540'518.03
Ausstehende Anteile	22	13	5
Inventarwert pro Anteil in EUR	123'417.84	121'933.59	108'103.61
Performance in %	1.22	12.79	8.10
Performance in % seit Liberierung am 28.04.2023	23.42	21.93	8.10
OGC/TER 1 in %	1.07	1.13	1.26

  

<b>Solidum Cat Bond Fund -EUR-R-acc-hedged</b>	<b>30.06.2025</b>	<b>31.12.2024</b>	<b>31.12.2023</b>
Nettofondsvermögen in EUR	403'380.53	399'635.55	199'195.03
Ausstehende Anteile	248	248	139
Inventarwert pro Anteil in EUR	1'626.53	1'611.43	1'433.06
Performance in %	0.94	12.45	12.27
Performance in % seit Liberierung am 30.09.2009	62.65	61.14	43.31
OGC/TER 1 in %	1.33	1.38	1.47

  

<b>Solidum Cat Bond Fund -USD-I-acc</b>	<b>30.06.2025</b>	<b>31.12.2024</b>	<b>31.12.2023</b>
Nettofondsvermögen in USD	5'334'920.81	25'848'401.26	23'114'027.33
Ausstehende Anteile	41	203	208
Inventarwert pro Anteil in USD	130'120.02	127'332.03	111'125.13
Performance in %	2.19	14.58	15.20
Performance in % seit Liberierung am 19.11.2021	30.12	27.33	11.13
OGC/TER 1 in %	1.09	1.15	1.20

  

<b>Solidum Cat Bond Fund -USD-R-acc</b>	<b>30.06.2025</b>	<b>31.12.2024</b>	<b>31.12.2023</b>
Nettofondsvermögen in USD	19'233'360.30	18'100'322.55	15'805'017.71
Ausstehende Anteile	9'813	9'425	9'407
Inventarwert pro Anteil in USD	1'959.99	1'920.46	1'680.13
Performance in %	2.06	14.30	14.94
Performance in % seit Liberierung am 30.09.2009	96.00	92.05	68.01
OGC/TER 1 in %	1.34	1.39	1.48

# Kennzahlen

Solidum Cat Bond Fund -USD-T-acc	30.06.2025		
Nettofondsvermögen in USD	29'761'846.41	-	-
Ausstehende Anteile	293'083.083	-	-
Inventarwert pro Anteil in USD	101.55	-	-
Performance in %	1.55	-	-
Performance in % seit Liberierung am 30.04.2025	1.55	-	-
OGC/TER 1 in %	0.73	-	-

## 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.

## OGC/TER 1 (nachstehend TER genannt)

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 <sup>1)</sup>	Verkäufe <sup>1)</sup>	Bestand per 30.06.2025	Kurs	Kurswert in USD	% des NIW
	ISIN						
<b>WERTPAPIERE UND ANDERE ANLAGEWERTE</b>							
<b>BÖRSENNOTIERTE ANLAGEWERTE</b>							
<b>Anleihen</b>							
NZD	Totara RE PTE LTD A-144A Floating 08.06.2027 XS2630523749	0.00	0.00	500'000.00	100.77	306'123	0.27%
USD	Ashera Re 2024-07.04.27 Class A 144A-3C7 Variable Rate US04401RAA59	0.00	0.00	500'000.00	100.07	500'335	0.44%
USD	Atlas Capital DAC Floating 2023-1 A 05.06.2029 US049207AA14	0.00	0.00	1'750'000.00	101.49	1'776'083	1.58%
USD	Frontline Floating 01.07.2026 (Extension 2025) US35922QAA13	0.00	0.00	80'000.00	49.83	39'862	0.04%
USD	Lower Ferry RE LTD Floating 2023-1 A 08.07.2026 US547915AA69	0.00	0.00	500'000.00	100.44	502'214	0.45%
USD	Montoya Re Notes Class A-144A- Floating 07.04.2026 US613752AB07	0.00	0.00	400'000.00	104.41	417'650	0.37%
USD	Northshore Re II Notes 2022 Cl A Floating 08.07.2025 US666842AE95	0.00	0.00	450'000.00	99.95	449'757	0.40%
USD	Sanders RE III LTD Floating 2023-1 B 07.04.2027 US80001QAB95	0.00	0.00	750'000.00	100.66	754'927	0.67%
							<b>4'746'951</b> <b>4.21%</b>
<b>TOTAL BÖRSENNOTIERTE ANLAGEWERTE</b>							<b>4'746'951</b> <b>4.21%</b>
<b>AN EINEM ANDEREN, DEM PUBLIKUM OFFENSTEHENDEN MARKT GEHANDELTE ANLAGEWERTE</b>							
<b>Anleihen</b>							
EUR	Eiffel RE LTD Floating 2023-1 A 19.01.2027 XS2641776773	0.00	0.00	1'500'000.00	100.43	1'769'524	1.57%
EUR	Floating Rate Lion I Re Series 2025 FR 15.06.2029 XS3075449036	500'000.00	0.00	500'000.00	99.84	586'328	0.52%

# Vermögensinventar / Käufe und Verkäufe

WHG	Portfolio Bezeichnung	Käufe <sup>1)</sup>	Verkäufe <sup>1)</sup>	Bestand per 30.06.2025	Kurs	Kurswert in USD	% des NIW
	ISIN						
EUR	Orange Capital Floating 17.01.2029 XS2931270180	0.00	0.00	250'000.00	100.35	294'669	0.26%
GBP	ARTEX SERVICES Floating 06.04.2028 XS3019877813	500'000.00	0.00	500'000.00	99.55	682'013	0.61%
GBP	Baltic PCC Floating 06.04.2028 XS3037721118	500'000.00	0.00	500'000.00	100.04	685'357	0.61%
USD	Alamo Re -07.06.27 Floating R. Class B -144A- US011395AN03	0.00	0.00	750'000.00	102.48	768'606	0.68%
USD	Alamo Re -07.06.31 Floating Rate Class B -144A- FR US011395AP50	0.00	0.00	750'000.00	103.83	778'751	0.69%
USD	Alamo RE LTD Floating 2023-1 A 07.06.2026 US011395AJ90	0.00	0.00	1'250'000.00	102.25	1'278'128	1.13%
USD	Aquila Re I Limited Ser 2024-1 Floating 07.06.2027 US037987AA23	0.00	0.00	500'000.00	101.62	508'096	0.45%
USD	Aquila RE I LTD Floating 2023-1 A 08.06.2026 US03843AAA07	0.00	0.00	500'000.00	101.35	506'739	0.45%
USD	Aquila Re I LTD Floating 2023-1 B-1 08.06.2026 US03843AAB89	0.00	0.00	750'000.00	102.40	768'030	0.68%
USD	Aragonite Re -07.04.27 Class A - 144A 3C7- US03851YAA73	0.00	0.00	1'000'000.00	102.78	1'027'789	0.91%
USD	Armor Re II Floating 07.05.2027 US04227FAE51	0.00	0.00	1'000'000.00	103.51	1'035'096	0.92%
USD	Astro 2021-1 Floating 08.07.2025 US04638WAA99	0.00	0.00	500'000.00	25.00	125'000	0.11%
USD	Atlas Cap 2024-08.06.27 144A3c7 Variable Rate US049207AB96	0.00	0.00	750'000.00	109.70	822'723	0.73%
USD	Atlas Capital Floating 07.06.2028 US049207AC79	1'000'000.00	0.00	1'000'000.00	100.11	1'001'126	0.89%
USD	Baldwin RE LTD Floating 2023-1 A 07.06.2027 US05826BAB27	0.00	0.00	750'000.00	101.28	759'569	0.67%
USD	Bayou Floating Re 08.05.2028 US07304LAE11	500'000.00	0.00	500'000.00	100.18	500'907	0.44%
USD	Bayou Re Ltd 144A Floating 30.04.2031 US07304LAC54	0.00	0.00	1'500'000.00	105.09	1'576'327	1.40%
USD	Bayou RE LTD Floating 2023-1 A 26.05.2026 US07304LAA98	0.00	0.00	250'000.00	103.83	259'571	0.23%
USD	Black Kite Class A Floating 08.05.2028 US092168AB93	500'000.00	0.00	500'000.00	100.30	501'521	0.45%
USD	Bonanza Re Nts 144a-c37 Floating Rate 08.01.2026 US09785EAK73	0.00	0.00	250'000.00	100.45	251'117	0.22%

# Vermögensinventar / Käufe und Verkäufe

WHG	Portfolio Bezeichnung	Käufe <sup>1)</sup>	Verkäufe <sup>1)</sup>	Bestand per 30.06.2025	Kurs	Kurswert in USD	% des NIW
	ISIN						
USD	Cape Lookout RE LTD Floating 2023-1 A 28.04.2026 US13947LAE20	0.00	0.00	750'000.00	101.68	762'589	0.68%
USD	Cape Lookout Real Estate Floating 05.04.2027 US13947LAF94	0.00	0.00	750'000.00	101.27	759'542	0.67%
USD	Charles Riv -10.05.27 Prin at Risk Series 2024-1 144A-3c7 FR US159873AA63	0.00	0.00	1'250'000.00	101.70	1'271'203	1.13%
USD	Chartwell Re 07.06.2028 144A-3c7 Variable Rate US16140YAC66	250'000.00	0.00	250'000.00	99.97	249'922	0.22%
USD	Chartwell Re Limied Float. Re. 07.06.2028 US16140YAA01	750'000.00	0.00	750'000.00	100.44	753'292	0.67%
USD	Chartwell Re Limited 07.06.2028 US16140YAB83	1'000'000.00	0.00	1'000'000.00	99.91	999'082	0.89%
USD	Citrus A Floating 07.06.2027 US177510AN44	0.00	0.00	250'000.00	102.50	256'243	0.23%
USD	Commonwealth Floating 10.07.2028 US203235AC03	500'000.00	0.00	500'000.00	99.97	499'867	0.44%
USD	Everglades Re Class B 144A Floating 13.05.2027 US30014LAM63	0.00	0.00	1'750'000.00	104.36	1'826'223	1.62%
USD	Everglades RE Floating Rate 19.05.2028 US30014LAT17	1'250'000.00	0.00	1'250'000.00	100.13	1'251'584	1.11%
USD	Everglades Re Floating Rate open End US30014LAW46	500'000.00	0.00	500'000.00	100.14	500'677	0.44%
USD	Everglades Re Floting Rate 19.05.2028 US30014LAV62	1'000'000.00	0.00	1'000'000.00	100.13	1'001'293	0.89%
USD	Everglades Re Floting Rate 19.05.2028 US30014LAU89	1'250'000.00	0.00	1'250'000.00	100.15	1'251'841	1.11%
USD	Finca Real Estate Floating 07.06.2028 US31771QAB05	500'000.00	0.00	500'000.00	99.98	499'888	0.44%
USD	First Coast RE IV LTD Floating 2023-1 A 07.04.2026 US31969UAA51	0.00	0.00	500'000.00	100.32	501'604	0.45%
USD	Fish Pond Re Limited Class A-144A-08.01.2027 US33774EAA29	0.00	0.00	750'000.00	101.34	760'017	0.67%
USD	Floating Rate Cape Lookout Real Estate 14.03.2028 US13947LAG77	500'000.00	0.00	500'000.00	100.29	501'451	0.44%
USD	Floating Rate Four Lakes Re 07.01.2027 US35087TAF57	0.00	0.00	750'000.00	100.66	754'973	0.67%
USD	Floating Rate Gateway RE 15.05.2025 US36779CAS52	750'000.00	0.00	750'000.00	100.20	751'490	0.67%

# Vermögensinventar / Käufe und Verkäufe

WHG	Portfolio Bezeichnung	Käufe <sup>1)</sup>	Verkäufe <sup>1)</sup>	Bestand per 30.06.2025	Kurs	Kurswert in USD	% des NIW
	ISIN						
USD	Floating Rate Hestia 13.03.2028 US42815KAC62	500'000.00	0.00	500'000.00	99.48	497'378	0.44%
USD	Floating Rate NATURE CST 144A-3c7 / 10.04.29 US63901CAE12	1'000'000.00	0.00	1'000'000.00	99.96	999'576	0.89%
USD	Floating Rate Sanders II 08.04.2030 US80001TAD90	750'000.00	0.00	750'000.00	99.79	748'458	0.66%
USD	Floating Rate Veraison RE LTD Class A 08.03.2028 US92335TAD19	750'000.00	0.00	750'000.00	99.69	747'645	0.66%
USD	Floating Rate Veraison RE LTD Class B 08.03.28 US92335TAE91	250'000.00	0.00	250'000.00	99.92	249'803	0.22%
USD	Floating Rate Yosemite 07.06.2028 US98740RAB50	1'500'000.00	0.00	1'500'000.00	99.95	1'499'302	1.33%
USD	Floating Re Easton Re 08.01.2027 US27777AA97	0.00	0.00	250'000.00	101.58	253'949	0.23%
USD	Flood Smart Class A Floating 12.03.2027 US33975CAP05	0.00	0.00	2'000'000.00	102.37	2'047'316	1.82%
USD	FloodSmart RE LTD Floating 2023-1 A 11.03.2026 US33975CAM73	0.00	0.00	1'500'000.00	99.16	1'487'329	1.32%
USD	Foundation RE IV Floating 08.01.2027 US349939AA62	0.00	0.00	750'000.00	101.33	759'988	0.67%
USD	Four Lakes VRN Notes Class A 144A3c7 Floating Rate 07.01.2026 US35087TAD00	0.00	0.00	500'000.00	100.48	502'385	0.45%
USD	Gateway RE 144A-3c7 Floating 08.07.2027 US36779CAG15	0.00	0.00	1'500'000.00	101.08	1'516'174	1.35%
USD	Gateway RE II LTD Floating 2023-1 A 27.04.2026 US367927AA84	0.00	0.00	400'000.00	101.62	406'497	0.36%
USD	Gateway RE LTD Floating 2023-1 A 24.02.2026 US36779CAC01	0.00	0.00	1'250'000.00	103.14	1'289'208	1.14%
USD	Genesee Str RE Floating Rate 07.04.2028 US37173WAA09	500'000.00	0.00	500'000.00	99.86	499'281	0.44%
USD	Herbie RE LTD Floating 2021-1 A 06.06.2025 US42703VAE39	0.00	0.00	250'000.00	0.00	3	0.00%
USD	Hestia RE LTD Floating 2023-1 A 07.04.2026 US42815KAB89	0.00	0.00	500'000.00	100.81	504'051	0.45%
USD	High Point RE Floating Class A 144A 06.01.2027 US429932AA44	0.00	0.00	750'000.00	101.42	760'643	0.67%
USD	Integrity Re III Floating 06.06.2027 US45870GAC06	500'000.00	0.00	500'000.00	99.45	497'270	0.44%

## Vermögensinventar / Käufe und Verkäufe

WHG	Portfolio Bezeichnung	Käufe <sup>1)</sup>	Verkäufe <sup>1)</sup>	Bestand per 30.06.2025	Kurs	Kurswert in USD	% des NIW
	ISIN						
USD	Integrity Re III Floating 06.06.2027 US45870GAA40	750'000.00	0.00	750'000.00	99.51	746'341	0.66%
USD	Integrity Re III Floating 06.06.2028 US45870GAE61	250'000.00	0.00	250'000.00	100.26	250'651	0.22%
USD	INTL BK RECON & DEVELOP Floating A Chile 31.03.2026 XS2599161192	0.00	0.00	250'000.00	100.65	251'628	0.22%
USD	Kilimanjaro II Re Ltd Class C Floating 09.07.2029 US49407QAL23	750'000.00	0.00	750'000.00	99.95	749'618	0.67%
USD	Kilimanjaro II Re Ltd Floating 09.07.2029 US49407QAJ76	750'000.00	0.00	750'000.00	99.95	749'618	0.67%
USD	Kizuna Re III Floating 09.04.2029 US49835JAB26	0.00	0.00	500'000.00	100.76	503'819	0.45%
USD	Lightning Re Ltd Floarting 2023-1 A 31.03.2026 US532242AA24	0.00	0.00	1'000'000.00	102.54	1'025'448	0.91%
USD	Locke Tavern RE LTD Floating 2023- 1 A 09.04.2026 US539694AA71	0.00	0.00	1'500'000.00	100.94	1'514'050	1.34%
USD	London Brdg 2 Pcc Floating 06.04.2032 US54180TAA34	0.00	0.00	500'000.00	102.77	513'831	0.46%
USD	Matterhorn Floating 08.12.2025 US577092AN90	0.00	0.00	250'000.00	96.47	241'180	0.21%
USD	Mayflower RE LTD Floating 2023-1 A 08.07.2026 US57839MAA62	0.00	0.00	750'000.00	101.16	758'675	0.67%
USD	MetroCat RE LTD Floating 2023-1 A 08.05.2026 US59165HAD17	0.00	0.00	1'500'000.00	100.06	1'500'972	1.33%
USD	Mona Lisa Nts Prin at Risk Floating 08.01.2026 US608800AG38	0.00	0.00	750'000.00	102.54	769'037	0.68%
USD	Mountain RE LTD Floating 2023-1 A 05.06.2026 US62426LAA70	0.00	0.00	1'250'000.00	102.26	1'278'263	1.13%
USD	Mystic Re IV 10.01.2028 US62865LAH06	0.00	0.00	250'000.00	39.99	99'979	0.09%
USD	Mystic RE IV 10.01.2028 US62865LAG23	0.00	0.00	500'000.00	101.40	507'008	0.45%
USD	Mystic RE IV Floating 08.01.2027 US62865LAE74	0.00	0.00	500'000.00	103.90	519'509	0.46%
USD	Mystic RE IV Notes CL A-144A- Floating Rate 08.01.2026 US62865LAD91	0.00	0.00	1'000'000.00	102.16	1'021'624	0.91%
USD	Nakama RE LTD Floating 2021-1 1 13.10.2026 US62984JAA60	0.00	0.00	500'000.00	99.37	496'869	0.44%
USD	Nakama RE LTD Floating 2021-1 2 13.10.2026 US62984JAB44	0.00	0.00	500'000.00	99.95	499'748	0.44%

# Vermögensinventar / Käufe und Verkäufe

WHG	Portfolio Bezeichnung	Käufe <sup>1)</sup>	Verkäufe <sup>1)</sup>	Bestand per 30.06.2025	Kurs	Kurswert in USD	% des NIW
	ISIN						
USD	Nakama RE LTD Floating 2023-1 2 09.05.2028 US62983QAP81	0.00	0.00	500'000.00	101.97	509'858	0.45%
USD	Nature Coast RE Limited Floating 07.12.2026 US63901CAA99	0.00	0.00	350'000.00	101.08	353'791	0.31%
USD	Northshore Re II Class A Floating 07.04.2028 US666842AF60	750'000.00	0.00	750'000.00	99.87	748'989	0.66%
USD	Palm Re Floating 07.06.2028 US69664FAB40	1'000'000.00	0.00	1'000'000.00	99.80	998'045	0.89%
USD	PALM RE LTD 2024-07.06.27 Variable rate Series 2024-1 Class A US69664FAA66	0.00	0.00	750'000.00	102.45	768'354	0.68%
USD	Pelican IV RE LTD Floating 2021-1 B 07.05.2027 US705809AD36	0.00	0.00	500'000.00	0.00	5	0.00%
USD	Phoenix 2 Re Floating 04.01.2038 XS2739465271	0.00	0.00	750'000.00	111.35	835'103	0.74%
USD	Phoenix 3 Re 01.04.2039 XS2954943523	900'000.00	0.00	900'000.00	110.94	998'458	0.89%
USD	Purple Re Limited Floating 07.06.2027 US74639NAC74	0.00	0.00	750'000.00	101.52	761'394	0.68%
USD	Purple RE LTD Floating 2023-1 A 24.04.2026 US74639NAA19	0.00	0.00	500'000.00	102.47	512'353	0.45%
USD	Purple RE LTD Floating 2023-2 A 05.06.2026 US74639NAB91	0.00	0.00	750'000.00	101.87	764'017	0.68%
USD	Queen Street 2023 RE DAC Floating Series A 08.12.2025 US747977AA45	0.00	0.00	2'000'000.00	99.96	1'999'204	1.77%
USD	Resid. Reins. Ser. 2024 Cl. 3 Float. 06.12.2028 US76112AAD46	0.00	0.00	500'000.00	101.57	507'837	0.45%
USD	Residential R E2023 LTD Floating 2023-1 14 06.06.2030 US76133XAB38	0.00	0.00	1'250'000.00	94.54	1'181'768	1.05%
USD	Residential RE 2022 LTD Floating 2022-1 12 06.06.2026 US76119YAC75	0.00	0.00	500'000.00	27.05	135'225	0.12%
USD	Residential RE 2022 LTD Floating 2022-1 13 26.06.2026 US76119YAD58	0.00	0.00	500'000.00	80.05	400'260	0.36%
USD	Residential RE 2023 LTD Floating 2023-1 13 06.06.2027 US76133XAA54	0.00	0.00	1'000'000.00	25.83	258'338	0.23%
USD	Residential RE 21 LTD Floating 2021-1 12 06.06.2025 US76114NAB82	0.00	0.00	1'000'000.00	25.50	254'974	0.23%
USD	Residential Reins 2025 Limited 06.06.2032 US76091DAC56	1'000'000.00	0.00	1'000'000.00	99.78	997'759	0.89%

# Vermögensinventar / Käufe und Verkäufe

WHG	Portfolio Bezeichnung	Käufe <sup>1)</sup>	Verkäufe <sup>1)</sup>	Bestand per 30.06.2025	Kurs	Kurswert in USD	% des NIW
	ISIN						
USD	Residential Reins 2025 Limited Floating 06.06.2032 US76091DAB73	1'500'000.00	0.00	1'500'000.00	99.63	1'494'433	1.33%
USD	Residential Reins Cl. 3 Floating 06.12.2026 US76119YAF07	0.00	0.00	250'000.00	103.60	258'993	0.23%
USD	Residential Reins Class 5 Floating 06.12.2026 US76119YAG89	0.00	0.00	500'000.00	103.27	516'356	0.46%
USD	Residential Reinsurance 2021-II Cl 2 Floating 06.12.2025 US76114NAE22	0.00	0.00	500'000.00	93.63	468'134	0.42%
USD	Residential Reinsurance 2021-II Floating 06.12.2025 US76114NAF96	0.00	0.00	250'000.00	96.55	241'385	0.21%
USD	Residential Reinsurance Sr. 2024-II Cl. 4 Float. 06.12.2028 US76112AAE29	0.00	0.00	500'000.00	101.05	505'265	0.45%
USD	Riverfront Floating Re 08.01.2029 US76870YAF97	1'000'000.00	0.00	1'000'000.00	99.87	998'729	0.89%
USD	Riverfront Floating RE 08.01.2029 US76870YAG70	500'000.00	0.00	500'000.00	99.90	499'482	0.44%
USD	Sabine Re -07.04.27 Prin At Risk 144A-3c7 FR US785628AA63	0.00	0.00	500'000.00	102.85	514'246	0.46%
USD	Sakura 144A-3c7 Floating 05.04.2029 US79381MAD65	1'500'000.00	0.00	1'500'000.00	99.64	1'494'574	1.33%
USD	Sakura Re VRN Notes Class A - 144A- Floating 08.12.2025 US79381MAC82	0.00	0.00	250'000.00	103.30	258'261	0.23%
USD	Sanders RE II Floating 07.04.2027 US80000YAA55	0.00	0.00	500'000.00	102.17	510'839	0.45%
USD	Sanders RE III Floating 07.04.2028 US799927AA62	0.00	0.00	750'000.00	103.08	773'097	0.69%
USD	Sanders RE III LTD Floating 2023-1 A 07.04.2027 US80001QAA13	0.00	0.00	500'000.00	101.11	505'535	0.45%
USD	Sanders RE III LTD Floating 2023-2 A 05.06.2026 US799925AA07	0.00	0.00	1'500'000.00	102.65	1'539'799	1.37%
USD	Solis Re Class A Floating 07.07.2028 US83423TAA97	750'000.00	0.00	750'000.00	99.93	749'490	0.67%
USD	Solomon RE LTD Floating 2023-1 A 08.06.2026 US83427GAA31	0.00	0.00	1'250'000.00	101.64	1'270'534	1.13%
USD	Stabilitas RE LTD Floating 2023-1 A 05.06.2026 US85237TAA07	0.00	0.00	500'000.00	102.34	511'689	0.45%
USD	Sutter RE LTD Floating 2023-1 B 19.06.2026 US86944RAE80	0.00	0.00	1'750'000.00	102.45	1'792'944	1.59%

# Vermögensinventar / Käufe und Verkäufe

WHG	Portfolio Bezeichnung	Käufe <sup>1)</sup>	Verkäufe <sup>1)</sup>	Bestand per 30.06.2025	Kurs	Kurswert in USD	% des NIW
	ISIN						
USD	Titania Floating 09.07.2029 US888329AG46	500'000.00	0.00	500'000.00	100.05	500'250	0.44%
USD	Titania Re 144A Floating 26.11.2027 US888329AF62	0.00	0.00	750'000.00	99.91	749'311	0.66%
USD	Titania RE LTD Floating 2023-1 B 144A 27.02.2026 US888329AD15	0.00	0.00	500'000.00	102.38	511'922	0.45%
USD	Titania RE LTD Floating 2024-1 A 26.11.2027 US888329AE97	0.00	0.00	750'000.00	99.82	748'623	0.66%
USD	Topanga Cl. A Floating 08.12.2026 US89055TA16	0.00	0.00	250'000.00	95.83	239'581	0.21%
USD	Torrey Pines RE LTD Floating 2023-1 A 05.06.2026 US89141WAF95	0.00	0.00	750'000.00	101.48	761'124	0.68%
USD	Ursa Re II Ltd Notes 144A3c7 Floating 06.12.2024 US91734PAG19	0.00	0.00	250'000.00	102.56	256'401	0.23%
USD	Ursa Re II Series 2022-2 144a-3c7 Floating 06.12.2024 US91734PAF36	0.00	0.00	500'000.00	101.40	507'016	0.45%
USD	Ursa RE LTD Floating 2023-1 AA 06.12.2025 US90323WAL46	0.00	0.00	500'000.00	100.80	504'012	0.45%
USD	Ursa RE LTD Floating 2023-1 C 06.12.2025 US90323WAM29	0.00	0.00	250'000.00	101.25	253'125	0.22%
USD	Veraison Real Estate Limited Floating Rate 08.03.2027 US92335TAC36	0.00	0.00	1'000'000.00	101.95	1'019'482	0.90%
USD	Vitality Re XIV Ltd. -144A- Floating 05.01.2027 US92851QAB59	0.00	0.00	750'000.00	101.38	760'364	0.67%
USD	Vitality Re XV Limited 144A 3C7 Floating 07.01.2028 US92847CAB37	0.00	0.00	750'000.00	100.90	756'775	0.67%
USD	Winston 144A Floating 26.02.2027 US975660AA93	0.00	0.00	750'000.00	104.54	784'021	0.70%
USD	Winston Re Class A Floating 21.02.2028 US975660AC59	750'000.00	0.00	750'000.00	99.91	749'321	0.66%
USD	Wrigley RE LTD Floating 2023-1 A 28.07.2026 US982533AB77	0.00	0.00	750'000.00	101.79	763'388	0.68%
						98'658'124	87.55%
<b>TOTAL AN EINEM ANDEREN, DEM PUBLIKUM OFFENSTEHENDEN MARKT GEHANDELTE ANLAGEWERTE</b>						<b>98'658'124</b>	<b>87.55%</b>

# Vermögensinventar / Käufe und Verkäufe

WHG	Portfolio Bezeichnung	Käufe <sup>1)</sup>	Verkäufe <sup>1)</sup>	Bestand per	Kurs	Kurswert	% des
	ISIN			30.06.2025		in USD	NIW
<b>NICHT KOTIERTE ANLAGEWERTE</b>							
<b>Anleihen</b>							
EUR	Blue Sky Re Designated Activity Floating 08.01.2030 XS2728630596	0.00	0.00	750'000.00	101.79	896'752	0.80%
EUR	King Max Re Floating 06.01.2027 XS2723834052	0.00	0.00	1'000'000.00	100.76	1'183'541	1.05%
						<b>2'080'292</b>	<b>1.85%</b>
<b>TOTAL NICHT KOTIERTE ANLAGEWERTE</b>							
<b>TOTAL WERTPAPIERE UND ANDERE ANLAGEWERTE</b>							
						<b>105'485'367</b>	<b>93.60%</b>
<b>DERIVATE FINANZINSTRUMENTE</b>							
USD	Forderungen aus Devisenterminkontrakten					2'326'029	2.06%
USD	Verbindlichkeiten aus Devisenterminkontrakten					-612'831	-0.54%
						<b>1'713'198</b>	<b>1.52%</b>
USD	Kontokorrentguthaben					4'660'955	4.14%
USD	Sonstige Vermögenswerte					1'135'031	1.01%
<b>GESAMTFONDSVERMÖGEN</b>							
						<b>112'994'551</b>	<b>100.27%</b>
USD	Forderungen und Verbindlichkeiten					-302'433	-0.27%
<b>NETTOFONDSVERMÖGEN</b>							
						<b>112'692'118</b>	<b>100.00%</b>

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
	ISIN		

## BÖRSENNOTIERTE ANLAGEWERTE

### Anleihen

USD	Mystic RE Floating 08.01.2028 US62865LAB36	0	1'250'000
USD	PHOENIX 3 RE PTE 23-1 Class A Floating 04.01.2029 XS2571784045	0	900'000
USD	Residential RE 21 LTD Floating 2021-1 14 06.06.2025 US76114NAD49	0	500'000
USD	Sanders Re II Cl. A Floating 07.04.2025 US80001MAA09	0	1'250'000

## AN EINEM ANDEREN, DEM PUBLIKUM OFFENSTEHENDEN MARKT GEHANDELTE ANLAGEWERTE

### Anleihen

USD	Atlas Capital Reinsurance 2022-1 Cl A Floating 06.06.2025 US04921WAA53	0	750'000
USD	Black Kite Re Notes Floating 06.06.2025 US092168AA11	0	500'000
USD	Bonanza Series A Floating 08.01.2025 US09785EAM30	0	400'000
USD	Finca RE LTD Floating 2022-1 A 06.06.2025 US31771QAA22	0	250'000
USD	First Coast RE III Pte. Floating 07.04.2025 US31971CAA18	0	250'000
USD	FloodSmart RE LTD Floating 2022-1 A 26.02.2029 US33975CAJ45	0	1'675'000
USD	Four Lakes Sereis 2021-1 Cl. A Floating 07.01.2025 US35087TAC27	0	750'000
USD	Herbie RE 2020 Floating 08.01.2025 US42703VAC72	0	250'000
USD	Integrity RE LTD Floating 2023-1 A 06.06.2025 US45833UAH41	0	1'000'000
USD	Kilimanjaro III RE LTD Floating 2021-1 B-1 21.04.2025 US49407PAF71	0	250'000
USD	Kilimanjaro III RE LTD Floating 2022-1 A 25.06.2025 US49407PAL40	0	500'000
USD	Residential RE 21 LTD Floating 2021-1 13 06.06.2025 US76114NAC65	0	500'000
USD	Riverfront RE LTD Floating A 07.01.2025 US76870YAD40	0	1'500'000
USD	Riverfront RE LTD Floating B 07.01.2025 US76870YAE23	0	250'000
USD	Sakura RE LTD Floating 2021-1 A 07.04.2029 US79381MAA27	0	250'000
USD	Sakura RE LTD Floating 2021-B B 07.04.2025 US79381MAB00	0	650'000
USD	Sanders Re II 2021 Floating 07.04.2028 US800001PAA30	0	500'000

## Vermögensinventar / Käufe und Verkäufe

WHG	Portfolio Bezeichnung ISIN	Käufe	Verkäufe
USD	Sussex Capital UK PCC Limited Floating 08.01.2025 US869255AA73	0	750'000
USD	Umigame Re PTE L Floating 2021-1 A-1 07.04.2025 US90421FAA66	0	250'000
USD	Umigame RE PTE L Floating CI A-2 144A-3c7 07.04.2025 US90421FAC23	0	500'000
USD	Ursa Re II Notes 2022 CI A Floating 16.06.2025 US91734PAD87	0	250'000

# Vermögensinventar / Käufe und Verkäufe

## Devisentermingeschäfte

Am Ende der Berichtsperiode offene Derivate auf Devisen:

Fälligkeit	Kauf	Verkauf	Kauf Betrag	Verkauf Betrag
08.07.2025	CHF	USD	784'992.89	958'189.47
08.07.2025	CHF	USD	415'000.00	474'857.61
08.07.2025	CHF	USD	73'000.00	83'529.17
08.07.2025	CHF	USD	10'200'000.00	12'116'676.47
08.07.2025	CHF	USD	365'000.00	433'586.95
08.07.2025	CHF	USD	580'000.00	709'955.16
08.07.2025	CHF	USD	3'608'382.94	4'404'517.01
08.07.2025	USD	CHF	5'362'706.47	4'393'375.83
07.08.2025	CHF	USD	14'395'000.00	17'699'104.16
07.08.2025	CHF	USD	1'009'376.74	1'236'781.23
07.08.2025	CHF	USD	4'639'809.95	5'685'121.96
07.08.2025	USD	CHF	6'921'903.19	5'649'186.70
08.09.2025	CHF	USD	615'000.00	742'710.57
08.09.2025	CHF	USD	4'820'000.00	5'964'778.11
08.09.2025	CHF	USD	9'300'000.00	11'508'804.24
08.09.2025	CHF	USD	1'675'000.00	2'070'319.16
08.09.2025	CHF	USD	1'050'000.00	1'299'381.12
08.09.2025	EUR	USD	402'000.00	462'920.38
08.09.2025	EUR	USD	2'700'000.00	3'109'166.72
19.09.2025	USD	EUR	1'928'347.75	1'750'000.00
16.10.2025	USD	EUR	2'013'739.00	1'750'000.00
16.10.2025	USD	EUR	572'173.00	500'000.00
05.12.2025	USD	NZD	301'510.00	500'000.00
17.12.2025	USD	GBP	1'355'494.00	1'000'000.00

Während der Berichtsperiode getätigte Derivate auf Devisen:

Fälligkeit	Kauf	Verkauf	Kauf Betrag	Verkauf Betrag
08.01.2025	USD	CHF	11'120'786.49	9'425'000.00
08.01.2025	USD	CHF	127'493.05	108'000.00
10.01.2025	USD	CHF	233'324.04	200'000.00
10.01.2025	USD	CHF	34'626.48	30'000.00
15.01.2025	EUR	USD	1'750'000.00	1'919'876.00
07.02.2025	USD	CHF	16'631'754.81	14'395'000.00

# Vermögensinventar / Käufe und Verkäufe

Fälligkeit	Kauf	Verkauf	Kauf Betrag	Verkauf Betrag
05.03.2025	NZD	USD	500'000.00	293'762.50
10.03.2025	USD	EUR	418'673.46	394'000.00
10.03.2025	USD	CHF	2'447'117.00	2'130'000.00
10.03.2025	USD	EUR	127'514.76	120'000.00
10.03.2025	USD	CHF	21'254'302.56	18'500'000.00
10.03.2025	CHF	USD	3'165'000.00	3'576'901.69
10.03.2025	CHF	USD	390'000.00	440'755.66
10.03.2025	USD	EUR	1'137'947.22	1'080'000.00
10.03.2025	EUR	USD	385'000.00	397'512.12
10.03.2025	USD	EUR	397'512.12	385'000.00
19.03.2025	EUR	USD	1'750'000.00	1'841'848.75
08.04.2025	CHF	USD	135'000.00	150'659.72
08.04.2025	USD	CHF	150'659.72	135'000.00
08.04.2025	CHF	USD	10'000'000.00	11'159'979.42
08.04.2025	USD	CHF	11'159'979.42	10'000'000.00
08.04.2025	CHF	USD	230'000.00	254'956.41
08.04.2025	USD	CHF	254'956.41	230'000.00
16.04.2025	USD	EUR	1'807'034.25	1'750'000.00
16.04.2025	EUR	USD	1'750'000.00	1'807'034.25
07.05.2025	CHF	USD	14'395'000.00	16'152'016.34
07.05.2025	USD	CHF	16'152'016.34	14'395'000.00
05.06.2025	USD	NZD	280'663.00	500'000.00
05.06.2025	NZD	USD	500'000.00	280'663.00
10.06.2025	CHF	USD	116'000.00	131'008.02
10.06.2025	USD	CHF	131'008.02	116'000.00
10.06.2025	EUR	USD	1'095'000.00	1'157'310.98
10.06.2025	USD	EUR	1'157'310.98	1'095'000.00
10.06.2025	CHF	USD	1'750'000.00	1'996'392.80
10.06.2025	USD	CHF	1'996'392.80	1'750'000.00
10.06.2025	CHF	USD	15'335'000.00	17'494'104.94
10.06.2025	USD	CHF	17'494'104.94	15'335'000.00
10.06.2025	EUR	USD	400'000.00	434'809.60
10.06.2025	USD	EUR	434'809.60	400'000.00
10.06.2025	EUR	USD	1'585'000.00	1'722'933.04
10.06.2025	USD	EUR	1'722'933.04	1'585'000.00
10.06.2025	USD	CHF	274'308.50	230'000.00
10.06.2025	CHF	USD	230'000.00	274'308.50
10.06.2025	CHF	USD	4'942'791.64	6'012'287.38
10.06.2025	USD	CHF	6'012'287.38	4'942'791.64
10.06.2025	CHF	USD	1'075'289.50	1'307'955.09
10.06.2025	USD	CHF	1'307'955.09	1'075'289.50
10.06.2025	USD	CHF	7'320'242.47	6'018'081.14

## Vermögensinventar / Käufe und Verkäufe

Fälligkeit	Kauf	Verkauf	Kauf Betrag	Verkauf Betrag
10.06.2025	CHF	USD	6'018'081.14	7'320'242.47
17.06.2025	USD	GBP	644'118.00	500'000.00
17.06.2025	GBP	USD	500'000.00	644'118.00
18.06.2025	USD	GBP	646'706.00	500'000.00
18.06.2025	GBP	USD	500'000.00	646'706.00
08.07.2025	CHF	USD	784'992.89	958'189.47
08.07.2025	CHF	USD	415'000.00	474'857.61
08.07.2025	CHF	USD	73'000.00	83'529.17
08.07.2025	CHF	USD	10'200'000.00	12'116'676.47
08.07.2025	CHF	USD	365'000.00	433'586.95
08.07.2025	CHF	USD	580'000.00	709'955.16
08.07.2025	CHF	USD	3'608'382.94	4'404'517.01
08.07.2025	USD	CHF	5'362'706.47	4'393'375.83
07.08.2025	CHF	USD	14'395'000.00	17'699'104.16
07.08.2025	CHF	USD	1'009'376.74	1'236'781.23
07.08.2025	CHF	USD	4'639'809.95	5'685'121.96
07.08.2025	USD	CHF	6'921'903.19	5'649'186.70
08.09.2025	CHF	USD	615'000.00	742'710.57
08.09.2025	CHF	USD	4'820'000.00	5'964'778.11
08.09.2025	CHF	USD	9'300'000.00	11'508'804.24
08.09.2025	CHF	USD	1'675'000.00	2'070'319.16
08.09.2025	CHF	USD	1'050'000.00	1'299'381.12
08.09.2025	EUR	USD	402'000.00	462'920.38
08.09.2025	EUR	USD	2'700'000.00	3'109'166.72
19.09.2025	USD	EUR	1'928'347.75	1'750'000.00
16.10.2025	USD	EUR	2'013'739.00	1'750'000.00
16.10.2025	USD	EUR	572'173.00	500'000.00
05.12.2025	USD	NZD	301'510.00	500'000.00
17.12.2025	USD	GBP	1'355'494.00	1'000'000.00

# Vermögensinventar / Käufe und Verkäufe

## Verwaltungsgebühren für im OGAW gehaltene Bestände an Zielfonds

### Zielfonds der Verwaltungsgesellschaft IFM Independent Fund Management AG

Bezeichnung	ISIN	VWG Zielfonds in % p.a.
keine vorhanden		

### Zielfonds anderer Verwaltungsgesellschaften

Bezeichnung	ISIN	VWG Zielfonds in % p.a.
keine vorhanden		

## Angaben gemäss EU Verordnung 2015/2365 ("SFTR")

### Informationen zur Transparenz von Wertpapierfinanzierungsgeschäften und zur Wiederverwendung von Barsicherheiten (SFTR-Verordnung EU 2015/2365, im Folgenden „SFTR“)

Zum Bilanzstichtag hat der Fonds/Teilfonds keine Geschäfte getätigt, die den Veröffentlichungspflichten der SFTR unterliegen. Dementsprechend sind keine Informationen über die Transparenz von Wertpapierfinanzierungsgeschäften und die Wiederverwendung von Barsicherheiten zu melden.

# Ergänzende Angaben

## Basisinformationen

Solidum Cat Bond Fund			
Anteilklassen	-CHF-D-acc-hdeged	-CHF-I-acc-hedged	-CHF-R-acc-hedged
ISIN-Nummer	LI1404062211	LI0467052812	LI0049587277
Liberierung	30. Mai 2025	30. April 2021	30. September 2009
Rechnungswährung des Fonds	US Dollar (USD)		
Referenzwährung der Anteilklassen	Schweizer Franken (CHF)	Schweizer Franken (CHF)	Schweizer Franken (CHF)
Abschluss Rechnungsjahr	31. Dezember	31. Dezember	31. Dezember
Abschluss erstes Rechnungsjahr	31. Dezember 2010		
Erfolgsverwendung	Thesaurierend	Thesaurierend	Thesaurierend
Ausgabeaufschlag	keiner	max. 3%	max. 3%
Rücknahmeabschlag	keiner	keiner	keiner
Rücknahmeabschlag zugunsten Fonds	keiner	keiner	keiner
Umtauschgebühr beim Wechsel von einer Anteilkategorie in eine andere Anteilkategorie	keine	keine	keine
Gebühr für Anlageentscheid, Risikomanagement und Vertrieb	0%	max. 1.25%	max. 2%
Performance Fee	keine	keine	keine
max. Administrationsgebühr	0.20% oder min. CHF 25'000.-- p.a. zzgl. CHF 5'000.-- p.a. pro Anteilkategorie ab der 2. Anteilkategorie		
max. Verwahrstellengebühr	0.15% oder min. CHF 10'000.-- p.a. zzgl. 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		
Internet	www.ifm.li www.lafv.li www.fundinfo.com		
Kursinformationen			
Bloomberg	SOLCDAC LE	SOLCACI LE	SOLCATC LE
Telekurs	140406221	46705281	4958727

# Ergänzende Angaben

## Basisinformationen

<b>Solidum Cat Bond Fund</b>			
<b>Anteilklassen</b>	<b>-CHF-T-acc-hedged-</b>	<b>-EUR-I-acc-hedged</b>	<b>-EUR-R-acc-hedged</b>
<b>ISIN-Nummer</b>	LI1404062153	LI1261085891	LI0049587301
<b>Liberierung</b>	16. Mai 2025	28. April 2023	30. September 2009
<b>Rechnungswährung des Fonds</b>	US Dollar (USD)		
<b>Referenzwährung der Anteilklassen</b>	Schweizer Franken (CHF)	Euro (EUR)	Euro (EUR)
<b>Abschluss Rechnungsjahr</b>	31. Dezember	31. Dezember	31. Dezember
<b>Abschluss erstes Rechnungsjahr</b>	31. Dezember 2010		
<b>Erfolgsverwendung</b>	Thesaurierend	Thesaurierend	Thesaurierend
<b>Ausgabeaufschlag</b>	keiner	max. 3%	max. 3%
<b>Rücknahmeabschlag</b>	keiner	keiner	keiner
<b>Rücknahmeabschlag zugunsten Fonds</b>	keiner	keiner	keiner
<b>Umtauschgebühr beim Wechsel von einer Anteilkategorie in eine andere Anteilkategorie</b>	keine	keine	keine
<b>Gebühr für Anlageentscheid, Risikomanagement und Vertrieb</b>	max. 0.5%	max. 1.25%	max. 2%
<b>Performance Fee</b>	keine	keine	keine
<b>max. Administrationsgebühr</b>	0.20% oder min. CHF 25'000.-- p.a. zzgl. CHF 5'000.-- p.a. pro Anteilkategorie ab der 2. Anteilkategorie		
<b>max. Verwahrstellengebühr</b>	0.15% oder min. CHF 10'000.-- p.a. zzgl. Service-Fee von CHF 420.-- pro Quartal		
<b>Aufsichtsabgabe</b>			
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		
<b>Errichtungskosten</b>	werden linear über 3 Jahre abgeschrieben		
<b>Internet</b>	www.ifm.li www.lafv.li www.fundinfo.com		
<b>Kursinformationen</b>			
Bloomberg	SOLCTAH LE	SOLCEII LE	SOLCATE LE
Telekurs	140406215	126108589	4958730

# Ergänzende Angaben

## Basisinformationen

	Solidum Cat Bond Fund		
Anteilklassen	-USD-I-acc	-USD-R-acc	-USD-T-acc-
ISIN-Nummer	LI0467052754	LI0049587293	LI1404062146
Liberierung	19. November 2021	30. September 2009	30. April 2025
Rechnungswährung des Fonds	US Dollar (USD)		
Referenzwährung der Anteilklassen	US Dollar (USD)	US Dollar (USD)	US Dollar (USD)
Abschluss Rechnungsjahr	31. Dezember	31. Dezember	31. Dezember
Erfolgsverwendung	Thesaurierend	Thesaurierend	Thesaurierend
Ausgabeaufschlag	max. 3%	max. 3%	keiner
Rücknahmeabschlag	keiner	keiner	keiner
Rücknahmeabschlag zugunsten Fonds	keiner	keiner	keiner
Umtauschgebühr beim Wechsel von einer Anteilkasse in eine andere Anteilkasse	keine	keine	keine
Gebühr für Anlageentscheid, Risikomanagement und Vertrieb	max. 1.25%	max. 2%	max. 0.5%
Performance Fee	keine	keine	keine
max. Administrationsgebühr	0.20% oder min. CHF 25'000.-- p.a. zzgl. CHF 5'000.-- p.a. pro Anteilkasse ab der 2. Anteilkasse		
max. Verwahrstellengebühr	0.15% oder min. CHF 10'000.-- p.a. zzgl. 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		
Internet	<a href="http://www.ifm.li">www.ifm.li</a> <a href="http://www.lafv.li">www.lafv.li</a> <a href="http://www.fundinfo.com">www.fundinfo.com</a>		
Kursinformationen			
Bloomberg	SOLCAUI LE	SOLCATU LE	SOLCAUT LE
Telekurs	46705275	4958729	140406215

## Ergänzende Angaben

<b>Wechselkurse per Berichtsdatum</b>	USD 1 = CHF 0.7953 USD 1 = EUR 0.8514 USD 1 = GBP 0.7298 USD 1 = NZD 1.6459	CHF 1 = USD 1.2574 EUR 1 = USD 1.1746 GBP 1 = USD 1.3702 NZD 1 = USD 0.6076
<b>Vertriebsländer</b>		
Private Anleger	LI, DE, AT, CH	
Professionelle Anleger	LI, DE, AT	
Qualifizierte Anleger	CH	
<b>ESG</b>	Die diesem Finanzprodukt zugrunde liegenden Investitionen berücksichtigen nicht die EU-Kriterien für ökologische nachhaltige Wirtschaftsaktivitäten.	
<b>Publikation des Fonds</b>	Der Prospekt, der Treuhandvertrag bzw. der Fondsvertrag bzw. die Satzung und die Anlagebedingungen sowie der Anhang A „OGAW im Überblick“ bzw. „Teilfonds im Überblick“, die Basisinformationsblätter (PRIIP-KID), sowie der neueste Jahres- und Halbjahresbericht, sofern deren Publikation bereits erfolgte, sind kostenlos auf einem dauerhaften Datenträger bei der Verwaltungsgesellschaft, der Verwahrstelle, bei den Zahlstellen und bei allen Vertriebsstellen im In- und Ausland sowie auf der Web-Seite des LAFV Liechtensteinischer Anlagefondsverband unter <a href="http://www.lafv.li">www.lafv.li</a> erhältlich.	
<b>Hinterlegungsstellen</b>	SIX SIS AG, Zürich 1	
<b>TER Berechnung</b>	Die TER wurde nach der in der CESR-Guideline 09-949 dargestellten und in der CESR-Guideline 09-1028 festgelegten Methode (ongoing charges) berechnet.	
<b>Transaktionskosten</b>	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.	
<b>Angaben zur Vergütungspolitik</b>	Die IFM Independent Fund Management AG („IFM“) unterliegt den für Verwaltungsgesellschaften nach dem Gesetz über bestimmte Organismen für gemeinsame Anlagen in Wertpapieren (UCITSG) und den für AIFM nach dem Gesetz über die Verwalter alternativer Investmentfonds (AIFMG) geltenden aufsichtsrechtlichen Vorgaben im Hinblick auf die Gestaltung ihrer Vergütungsgrundsätze und –praktiken. Die detaillierte Ausgestaltung hat die IFM in einer internen Weisung zur Vergütungspolitik und –praxis geregelt. Die interne Weisung soll das Eingehen übermässiger Risiken verhindern und enthält geeignete Massnahmen, um Interessenskonflikte zu vermeiden sowie eine nachhaltige Vergütungspolitik zu erreichen. Informationen zur aktuellen Vergütungspolitik und –praxis der Verwaltungsgesellschaft sind im Internet unter <a href="http://www.ifm.li">www.ifm.li</a> veröffentlicht. Auf Anfrage von Anlegern stellt die Verwaltungsgesellschaft weitere Informationen kostenlos zur Verfügung.	
<b>Risikomanagement</b>		
Berechnungsmethode Gesamtrisiko	Commitment-Approach	

# Ergänzende Angaben

## Bewertungsgrundsätze

Das Vermögen des OGAW wird nach folgenden Grundsätzen bewertet:

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 überprüfbaren Bewertung auf Tagesbasis bewertet, wie ihn die Verwaltungsgesellschaft nach Treu und Glauben und nach allgemein anerkannten, von Wirtschaftsprüfern nachprüfbaren Bewertungsmodellen auf der Grundlage des wahrscheinlich erreichbaren Verkaufswertes festlegt.
6. OGAW bzw. 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 nachprüfbaren Bewertungsmodellen 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 nachprüfbaren Bewertungsmodellen 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.

Die Bewertung erfolgt durch die Verwaltungsgesellschaft.

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 getätigten werden. In diesem Fall wird für gleichzeitig eingereichte Zeichnungs- und Rücknahmeanträge dieselbe Berechnungsmethode angewandt.

# Ergänzende Angaben

## Auskünfte über Angelegenheiten besonderer Bedeutung

### Prospektänderung

Die IFM Independent Fund Management AG, Schaan, als Verwaltungsgesellschaft und die Liechtensteinische Landesbank AG, Vaduz, als Verwahrstelle des rubrizierten Organismus für gemeinsame Anlagen in Wertpapieren, haben beschlossen, den Treuhandvertrag inklusive fondsspezifische Anhänge und Prospekt abzuändern.

Die Änderungen betreffen im Wesentlichen die Hinzufügung von weiteren Anteilklassen, die Änderung von verschiedenen Bezeichnungen sowie die Änderung der Vertriebsstelle.

Nachfolgend finden Sie eine Auflistung der vorgenommenen Änderungen:

### Ganzes Dokument

#### Vertriebsstelle

Bisher: IFM Independent Fund Management AG, Landstrasse 30, FL-9494 Schaan  
Zusätzlich: Reuss Private Access AG, Industriering 3, FL-9491 Ruggell

Hinzufügung neue Fussnoten: - zzgl. einer allfälligen MWST  
- Die Währungsrisiken der EUR-/CHF-Anteilklassen werden zu min. 80% des Vermögens der jeweiligen Anteilkasse abgesichert

#### Anhang A: OGAW im Überblick

##### Änderung der Anteilklassenbezeichnung & Gebühr für Anlageentscheide

###### Bezeichnungen:

bisher: USD-R / neu: USD-R-acc  
bisher: CHF-R / neu: CHF-R-acc-hedged  
bisher: EUR-R / neu: EUR-R-acc-hedged  
bisher: USD-I / neu: USD-I-acc  
bisher: CHF-I / neu: CHF-I-acc-hedged  
bisher: EUR-I2 / neu: EUR-I-acc-hedged

###### Gebühr für Anlageentscheide

bisher: 2.00% p.a. / neu: 1.00% p.a.  
bisher: 2.00% p.a. / neu: 1.00% p.a.  
bisher: 2.00% p.a. / neu: 1.00% p.a.  
bisher: 1.25% p.a. / neu: 0.75% p.a.  
bisher: 1.25% p.a. / neu: 0.75% p.a.  
bisher: 1.25% p.a. / neu: 0.75% p.a.

#### Zusätzliche neue Anteilklassen

EUR-I-dis-hedged;  
USD-S-acc; CHF-S-acc-hedged; EUR-S-acc-hedged; EUR-S-dis-hedged;  
USD-T-acc; CHF-T-acc-hedged; EUR-T-acc-hedged; EUR-T-dis-hedged;  
EUR-A-acc-hedged; EUR-A-dis-hedged;  
USD-D-acc; CHF-D-acc-hedged; EUR-D-acc-hedged

Bei den Anteilklassen mit der Bezeichnung "acc" handelt es sich um thesaurierende und bei Anteilklassen mit der Bezeichnung "dis" um ausschüttende.

Institutionelle Anleger, die mit der Verwaltungsgesellschaft oder dem Asset Manager einen separaten Vertrag abgeschlossen haben, sind berechtigt in die Anteilklassen „USD-D-acc“, „EUR-D-acc-hedged“ und „CHF-D-acc-hedged“ unter Einhaltung der Mindestanlage zu investieren.

#### F: Anlagegrundsätze des OGAW

##### a4) Anlagepolitik des Fonds

(...)

Die Anlagen erfolgen vorwiegend in Vermögenswerte, die auf US Dollar und/oder Euro lauten. Daneben können auch Vermögenswerte, welche auf eine andere Währung lauten, gehalten werden. Um das Währungsrisiko zu minimieren, können Vermögenswerte, die nicht auf US Dollar lauten, gegen den US Dollar abgesichert werden. Die Währungsrisiken der in „EUR“ oder „CHF“ aufgelegten Anteilklassen können ganz oder teilweise abgesichert werden; dies kann negative

## Ergänzende Angaben

Auswirkungen auf den NAV der in US Dollar aufgelegten Anteilkasse haben. Die allfälligen Kosten einer Währungsabsicherung der „EUR“ und „CHF“ Anteilklassen werden diesen entsprechend zugeordnet. Bei Anteilklassen mit der Zusatzbezeichnung „hedged“ handelt es sich um wechselkursgesicherte Anteilklassen. Diese Anteilklassen können durch Verpflichtungen, die sich aus Verbindlichkeiten einer anderen Anteilkasse aufgrund der Absicherung des Währungsrisikos ergeben, beeinflusst werden. Für diese Anteilklassen werden Derivate mit dem Ziel eingesetzt, Anteilsverluste durch wechselkursbedingte Verluste von nicht auf die Referenzwährung der entsprechenden Anteilkasse lautenden Vermögensgegenständen des OGAW zu vermeiden. Der auf die entsprechende wechselkursgesicherte Anteilkasse entfallende Wert der einem Wechselkursrisiko unterliegt und hiergegen nicht abgesicherten Vermögensgegenstände des OGAW darf insgesamt nicht mehr als 20 Prozent des Vermögens der jeweiligen Anteilkasse betragen.(...)

Die Finanzmarktaufsicht (FMA) hat nach Art. 6 UCITSG die Änderung der konstituierenden Dokumente am 10. Dezember 2024 genehmigt. Die Änderungen traten per 01. Januar 2025 in Kraft.

# Spezifische Informationen für einzelne Vertriebsländer

## Hinweise für Anleger in Deutschland

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

### Einrichtung nach § 306a KAGB:

IFM Independent Fund Management AG  
Landstrasse 30  
LI-9494 Schaan  
Email: info@ifm.li

Zeichnungs-, Zahlungs-, Rücknahmeanträge und Umtauschanträge für die Anteile werden nach Massgabe der Verkaufsunterlagen verarbeitet.

Anleger werden von der Einrichtung darüber informiert, wie die vorstehend genannten Aufträge erteilt werden können und wie Rücknahmeerlöse ausgezahlt werden.

Die IFM Independent Fund Management AG hat Verfahren eingerichtet und Vorkehrungen in Bezug auf die Wahrnehmung und Sicherstellung von Anlegerrechten nach Art. 15 der Richtlinie 2009/65/EG getroffen. Die Einrichtung erleichtert den Zugang im Geltungsbereich dieses Gesetzes und Anleger können bei der Einrichtung hierüber Informationen erhalten.

Der Verkaufsprospekt, die Basisinformationsblätter, der Treuhandvertrag bzw. Fondsvertrag bzw. die Satzung und die Anlagebedingungen des EU-OGAW und die Jahres- und Halbjahresberichte sind kostenlos in Papierform bei der Einrichtung oder elektronisch unter [www.ifm.li](http://www.ifm.li) oder bei der liechtensteinischen Verwahrstelle erhältlich.

Bei der Einrichtung sind kostenlos auch die Ausgabe-, Rücknahmepreise und Umtauschpreise sowie sonstige Angaben und Unterlagen, die im Fürstentum Liechtenstein zu veröffentlichen sind (z.B. die relevanten Verträge und Gesetze), erhältlich.

Die Einrichtung stellt Anlegern relevante Informationen über die Aufgaben, die die Einrichtung erfüllt, auf einem dauerhaften Datenträger zur Verfügung.

Die Einrichtung fungiert ausserdem als Kontaktstelle für die Kommunikation mit der BaFin.

## Veröffentlichungen

Die Ausgabe-, Rücknahmepreise und Umtauschpreise werden auf [www.fundinfo.com](http://www.fundinfo.com) veröffentlicht. Sonstige Informationen für die Anleger werden auf [www.fundinfo.com](http://www.fundinfo.com) veröffentlicht.

In folgenden Fällen werden die Anleger mittels dauerhaften Datenträgers nach § 167 KAGB in deutscher Sprache und grundsätzlich in elektronischer Form informiert:

- a) Aussetzung der Rücknahme der Anteile des EU-OGAW,
- b) Kündigung der Verwaltung des EU-OGAW oder dessen Abwicklung,
- c) Änderungen der Anlagebedingungen, die mit den bisherigen Anlagegrundsätzen nicht vereinbar sind oder anlegerbenachteiligende Änderungen von wesentlichen Anlegerrechten oder anlegerbenachteiligende Änderungen, die die Vergütungen und Aufwendungserstattungen 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 EU-OGAW in Form von Verschmelzungsinformationen, die gemäss Artikel 43 der Richtlinie 2009/65/EG zu erstellen sind, und
- e) die Umwandlung eines EU-OGAW 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

### Kontakt- und Informationsstelle in Österreich:

Kontakt- und Informationsstelle in Österreich gemäss den Bestimmungen nach EU-Richtlinie 2019/1160 Art. 92:

Erste Bank der österreichischen Sparkassen AG  
Am Belvedere 1  
AT-1100 Wien  
Email: [foreignfunds0540@erstebank.at](mailto:foreignfunds0540@erstebank.at)

# Spezifische Informationen für einzelne Vertriebsländer

## Hinweise für Anleger in der Schweiz

### 1. Vertreter

Vertreter in der Schweiz ist die REYL & Cie, Rue du Rhône 4, CH-1204 Genf 11.

### 2. Zahlstelle

Zahlstelle in der Schweiz ist Banque Cantonale de Genève, 17, quai de l'Île, CM-1204 Genf.

### 3. Bezugsort der massgeblichen Dokumente

Der Prospekt, der Treuhandvertrag, die Basisinformationsblätter (PRIIP-KID) sowie die Jahres- und Halbjahresberichte können kostenlos beim Vertreter sowie bei der Zahlstelle in der Schweiz bezogen werden.

### 4. Publikationen

Die ausländische kollektive Kapitalanlage betreffende Publikationen erfolgen in der Schweiz auf der elektronischen Plattform [www.fundinfo.com](http://www.fundinfo.com).

Die Ausgabe- und Rücknahmepreise bzw. der Inventarwert mit dem Hinweis „exklusive Kommissionen“ werden täglich auf der elektronischen Plattform [www.fundinfo.com](http://www.fundinfo.com) publiziert.

### 5. Zahlung von Retrozessionen und Rabatten

#### 5.1 Retrozessionen

Die Verwaltungsgesellschaft und dessen Beauftragte sowie die Verwahrstelle können Retrozessionen zur Deckung der Vertriebs- und Vermittlungstätigkeit von Fondsanteilen in der Schweiz oder von der Schweiz aus bezahlen. Als Vertriebs- und Vermittlungstätigkeit gilt insbesondere jede Tätigkeit, die darauf abzielt, den Vertrieb oder die Vermittlung von Fondsanteilen zu fördern, wie die Organisation von Road Shows, die Teilnahme an Veranstaltungen und Messen, die Herstellung von Werbematerial, die Schulung von Vertriebsmitarbeitern etc.

Retrozessionen gelten nicht als Rabatte, auch wenn sie ganz oder teilweise letztendlich an die Anleger weitergeleitet werden.

Die Offenlegung des Empfangs der Retrozessionen richtet sich nach den einschlägigen Bestimmungen des FIDLEG.

#### 5.2 Rabatte

Die Verwaltungsgesellschaft und dessen Beauftragte können im Vertrieb in der Schweiz Rabatte auf Verlangen direkt an Anleger bezahlen. Rabatte dienen dazu, die auf die betreffenden Anleger entfallenden Gebühren und/oder Kosten zu reduzieren. Rabatte sind zulässig, sofern sie

- ◆ aus Gebühren der Verwaltungsgesellschaft bezahlt werden und somit das Fondsvermögen nicht zusätzlich belasten;
- ◆ aufgrund von objektiven Kriterien gewährt werden;
- ◆ sämtlichen Anlegern, welche die objektiven Kriterien erfüllen und Rabatte verlangen, unter gleichen zeitlichen Voraussetzungen im gleichen Umfang gewährt werden.

Die objektiven Kriterien zur Gewährung von Rabatten durch die Verwaltungsgesellschaft sind:

- ◆ Das vom Anleger gezeichnete Volumen bzw. das von ihm gehaltene Gesamtvolumen in der kollektiven Kapitalanlage oder gegebenenfalls in der Produktpalette des Promoters;
- ◆ die Höhe der vom Anleger generierten Gebühren;
- ◆ das vom Anleger praktizierte Anlageverhalten (z.B. erwartete Anlagedauer);

Auf Anfrage des Anlegers legt die Verwaltungsgesellschaft die entsprechende Höhe der Rabatte kostenlos offen.

### 6. Erfüllungsort und Gerichtsstand

Für die in der Schweiz angebotenen Anteile ist der Erfüllungsort am Sitz des Vertreters begründet. Gerichtsstand ist der Sitz des Vertreters oder der Sitz oder Wohnort des Anlegers.



### **IFM Independent Fund Management AG**

Landstrasse 30 Postfach 355 9494 Schaan Fürstentum Liechtenstein T +423 235 04 50 F +423 235 04 51  
info@ifm.li www.ifm.li HR FL-0001.532.594-8