

#### Anlageziel

Der Solidum ELS Fund ist ein in Bermuda lizenzierter offener Anlagefonds (*Open-end Segregated Accounts Company*). Das Anlageziel des Fonds ist eine langfristig nachhaltige Wertsteigerung bei geringer Korrelation zu festverzinslichen Anlagen, Aktien und alternativen Anlagen. Der Fonds hält ein diversifiziertes Portfolio aus verbrieften Versicherungsanlagen wie z.B. Katastrophenanleihen (*Cat Bonds*), Versicherungs-Industrieschadenderivaten, transformierten Versicherungskontrakten oder anderen Instrumenten, die Versicherungs-Zeichnungsrisiko oder Ereignisrisiko an den Kapitalmarkt transferieren. Zukünftig können weitere Produkte erhältlich sein und der Fonds kann in solche investieren. Das Portfolio wird aktiv bewirtschaftet um optimierte Erträge im Kontext jeweils herrschender Marktsituationen zu erzielen. Leverage kann eingesetzt werden. Hedging kann genutzt werden, um Risiken zu minimieren. Zusätzlich zur Fondswährung USD werden EUR, CHF und GBP Klassen angeboten. Hedging wird genutzt, um den Einfluss von Währungsschwankungen zu reduzieren. Institutionelle Klassen sind für Investitionen über festgesetzten Schwellenwerten verfügbar.

#### Fondsdaten

Fondsdaten		Anteilklassen	
Fondsnamen:	Solidum Event Linked Securities Fund Limited, SAC Fund 2	USD A-1	Bloomberg SLDEVNT BH <Equity> ISIN BMG827361020 Lancierung 1. Dezember 2006 Nettoinventarwert 28'300.14 Mindestanlagebetrag 100'000 Verwaltungsgebühr 1.50%
Strategie	Versicherungsereignis-basierte Anlagen	CHF A-1	Bloomberg SLDEVNC BH <Equity> ISIN BMG827361368 Lancierung 1. März 2008 Nettoinventarwert 17'302.31 Mindestanlagebetrag 100'000 Verwaltungsgebühr 1.50%
Fokus	Katastrophenanleihen, Rückversicherung und Retrozession	EUR A-1	Bloomberg SLDEVNE BH <Equity> ISIN BMG827361285 Lancierung 1. Mai 2008 Nettoinventarwert 19'543.24 Mindestanlagebetrag 100'000 Verwaltungsgebühr 1.50%
Zeichnungen	monatlich		
Rücknahmen	monatlich		
Minimale Haltedauer	keine		
Kündigungsfrist	95 Tage		
Gestaffelte Rücknahme	25% alle drei Monate		
Leverage	möglich		
Domizil	Bermuda		
Gesellschaftsform	Open-end segregated accounts company		
Asset Manager	Solidum Partners AG		
Administrator	Tromino Financial Services Ltd.		
Depotbank	Brown Brothers Harriman & Co		
Auditor	Ernst & Young		
Bewertung	letzter Tag des Monats		
Berichterstattung	monatlich		
Jahresabschluss	31. Dezember		
Ausschüttungen	keine, thesaurierend		
Lancierung des Fonds	1. Dezember 2006		
Performancegebühr	keine		

#### Historische Wertentwicklung<sup>1</sup>

	Jahr	Jan	Feb	Mär	Apr	Mai	Jun	Jul	Aug	Sep	Okt	Nov	Dez	Jahr
Solidum ELS Fund, SAC Fund 2, USD A-1 Klasse	<b>2024</b>	1.53%	1.23%	2.17%	0.47%	-0.18%	0.77%	1.35%	1.91%	2.40%	0.84%	1.49%		<b>14.87%</b>
	<b>2023</b>	1.54%	1.20%	1.60%	1.45%	1.50%	1.76%	0.63%	1.13%	1.23%	1.45%	1.01%	0.97%	<b>16.61%</b>
	<b>2022</b>	0.49%	-0.35%	0.19%	-0.02%	0.51%	0.01%	0.31%	0.32%	-7.12%	0.25%	2.17%	0.78%	<b>-2.73%</b>
	<b>2021</b>	0.28%	-0.76%	0.89%	0.69%	0.34%	0.50%	0.51%	-0.40%	0.59%	0.97%	0.82%	0.56%	<b>5.10%</b>
	<b>2020</b>	0.42%	-0.48%	-0.82%	0.29%	0.39%	0.67%	0.87%	0.87%	1.35%	0.38%	0.47%	0.35%	<b>4.83%</b>
	<b>2019</b>	0.33%	0.31%	-0.33%	-0.66%	-1.43%	0.25%	1.00%	-0.31%	1.80%	1.37%	0.38%	1.12%	<b>3.84%</b>
	<b>2018</b>	1.71%	0.80%	0.39%	0.33%	0.63%	0.43%	0.50%	0.40%	0.22%	-0.81%	-1.08%	0.74%	<b>4.31%</b>
	<b>2017</b>	0.29%	0.19%	0.38%	0.26%	0.06%	0.61%	0.65%	0.60%	-11.8%	-1.36%	0.36%	2.14%	<b>-8.03%</b>
	<b>2016</b>	0.17%	1.50%	0.54%	0.40%	-0.14%	0.31%	0.40%	0.85%	1.10%	0.56%	0.35%	0.37%	<b>6.61%</b>
	<b>2015</b>	0.27%	0.30%	0.20%	0.18%	0.11%	0.02%	0.31%	0.76%	1.07%	-0.73%	0.28%	0.27%	<b>3.06%</b>
	<b>2014</b>	0.29%	0.33%	0.23%	0.14%	0.00%	0.20%	0.32%	0.71%	1.22%	0.91%	0.08%	0.07%	<b>4.58%</b>
	<b>2013</b>	0.76%	1.07%	0.83%	1.13%	0.51%	0.21%	0.92%	1.05%	1.12%	0.58%	0.43%	0.59%	<b>9.59%</b>
	<b>2012</b>	0.22%	0.07%	0.20%	0.51%	0.97%	1.09%	0.65%	1.04%	1.88%	-0.72%	0.82%	1.25%	<b>8.26%</b>
<b>2011</b>	0.80%	0.36%	-8.65%	-0.44%	0.43%	0.72%	1.12%	0.29%	-2.98%	0.63%	0.28%	-0.06%	<b>-7.66%</b>	
<b>2010</b>	1.21%	1.28%	1.79%	3.25%	4.07%	0.39%	0.22%	0.31%	1.10%	0.81%	0.26%	0.52%	<b>16.20%</b>	
<b>2009</b>	0.22%	0.16%	0.42%	0.18%	0.30%	0.59%	0.93%	1.25%	1.68%	1.17%	0.63%	0.76%	<b>8.60%</b>	
<b>2008</b>	1.13%	0.97%	0.35%	-0.69%	0.02%	1.34%	0.82%	0.73%	-1.20%	-0.43%	-0.13%	0.59%	<b>3.51%</b>	
<b>2007</b>	2.10%	2.14%	1.59%	0.92%	0.82%	0.96%	1.45%	1.40%	1.50%	1.41%	1.16%	1.24%	<b>18.01%</b>	
<b>2006</b>													<b>1.98%</b>	
Solidum ELS Fund, SAC Fund 2, CHF A-1 Klasse	<b>2024</b>	1.29%	0.99%	1.89%	0.18%	-0.58%	0.48%	0.89%	1.47%	1.99%	0.53%	1.28%		<b>10.88%</b>
	<b>2023</b>	1.21%	0.82%	1.29%	1.20%	1.15%	1.37%	0.29%	0.77%	0.93%	1.11%	0.63%	0.59%	<b>11.98%</b>
	<b>2022</b>	0.43%	-0.47%	0.00%	-0.17%	0.35%	-0.12%	0.13%	-0.03%	-7.41%	-0.09%	1.84%	0.33%	<b>-5.38%</b>
	<b>2021</b>	0.20%	-0.87%	0.77%	0.59%	0.30%	0.40%	0.59%	-0.66%	0.53%	1.15%	0.48%	0.37%	<b>3.90%</b>
	<b>2020</b>	0.22%	-0.70%	-1.20%	-0.10%	0.30%	0.89%	0.31%	0.71%	1.38%	0.29%	0.41%	0.22%	<b>2.73%</b>
	<b>2019</b>	0.02%	0.04%	-0.62%	-0.97%	-1.71%	-0.03%	0.71%	-0.60%	1.54%	1.03%	0.12%	0.82%	<b>0.30%</b>
	<b>2018</b>	1.47%	0.62%	0.06%	0.02%	0.31%	0.20%	0.22%	0.12%	0.05%	-1.13%	-1.43%	0.39%	<b>0.88%</b>
	<b>2017</b>	0.09%	0.01%	0.17%	0.09%	-0.11%	0.38%	0.48%	0.39%	-12.0%	-1.54%	0.22%	1.75%	<b>-10.34%</b>
	<b>2016</b>	0.04%	1.39%	0.34%	0.25%	-0.25%	0.13%	0.22%	0.76%	0.85%	0.41%	0.24%	0.01%	<b>4.46%</b>
	<b>2015</b>	0.39%	0.17%	0.05%	-0.02%	0.03%	-0.10%	0.17%	0.66%	0.98%	-0.86%	0.26%	-0.01%	<b>1.70%</b>
	<b>2014</b>	0.27%	0.30%	0.22%	0.11%	-0.02%	0.15%	0.29%	0.73%	1.26%	0.88%	0.09%	-0.02%	<b>4.35%</b>
	<b>2013</b>	0.59%	1.15%	0.82%	1.05%	0.67%	0.16%	0.85%	1.02%	1.16%	0.57%	0.41%	0.53%	<b>9.37%</b>
	<b>2012</b>	0.02%	-0.09%	0.15%	0.43%	1.03%	0.99%	0.64%	0.91%	1.77%	-0.73%	0.74%	1.25%	<b>7.32%</b>
<b>2011</b>	0.78%	0.29%	-8.65%	-0.29%	0.43%	0.71%	1.11%	0.15%	-3.40%	0.56%	0.25%	0.14%	<b>-8.05%</b>	
<b>2010</b>	1.24%	1.25%	1.84%	3.31%	4.28%	0.32%	0.18%	0.28%	1.01%	0.72%	0.30%	0.52%	<b>16.25%</b>	
<b>2009</b>	0.09%	0.10%	0.39%	0.12%	0.23%	0.61%	0.88%	1.24%	1.62%	1.15%	0.59%	0.76%	<b>8.07%</b>	
<b>2008</b>			0.34%	-0.74%	0.20%	1.33%	0.76%	0.77%	-1.27%	-0.58%	0.32%	0.07%	<b>1.19%</b>	
Solidum ELS Fund, SAC Fund 2, EUR A-1 Klasse	<b>2024</b>	1.47%	1.11%	2.03%	0.37%	-0.34%	0.65%	1.19%	1.68%	2.21%	0.78%	1.47%		<b>13.34%</b>
	<b>2023</b>	1.30%	1.06%	1.40%	1.26%	1.21%	1.53%	0.48%	0.98%	1.09%	1.30%	0.89%	0.81%	<b>14.18%</b>
	<b>2022</b>	0.44%	-0.44%	0.03%	-0.13%	0.35%	-0.07%	0.08%	0.10%	-7.55%	0.22%	1.89%	0.46%	<b>-4.82%</b>
	<b>2021</b>	0.21%	-0.83%	0.81%	0.62%	0.32%	0.42%	0.52%	-0.54%	0.54%	1.02%	0.72%	0.48%	<b>4.34%</b>
	<b>2020</b>	0.24%	-0.64%	-1.16%	-0.01%	0.34%	0.62%	0.79%	0.80%	1.27%	0.32%	0.43%	0.24%	<b>3.27%</b>
	<b>2019</b>	0.06%	0.09%	-0.57%	-0.91%	-1.74%	-0.03%	0.55%	-0.73%	1.47%	1.06%	0.20%	0.87%	<b>0.27%</b>
	<b>2018</b>	1.49%	0.65%	0.11%	0.09%	0.34%	0.20%	0.28%	0.16%	0.01%	-1.12%	-1.30%	0.41%	<b>1.29%</b>
	<b>2017</b>	0.13%	0.05%	0.22%	0.13%	-0.08%	0.43%	0.50%	0.42%	-12.0%	-1.48%	0.22%	1.91%	<b>-9.84%</b>
	<b>2016</b>	0.09%	1.44%	0.49%	0.30%	-0.21%	0.19%	0.29%	0.73%	0.91%	0.41%	0.14%	0.19%	<b>5.08%</b>
	<b>2015</b>	0.26%	0.28%	0.17%	0.14%	0.07%	-0.02%	0.26%	0.71%	1.06%	-0.80%	0.25%	0.30%	<b>2.69%</b>
	<b>2014</b>	0.31%	0.31%	0.23%	0.13%	0.01%	0.23%	0.31%	0.74%	1.29%	0.92%	0.07%	0.04%	<b>4.67%</b>
	<b>2013</b>	0.63%	1.27%	0.83%	1.08%	0.60%	0.08%	0.88%	1.05%	1.00%	0.59%	0.43%	0.58%	<b>9.40%</b>
	<b>2012</b>	0.17%	0.06%	0.19%	0.48%	1.04%	1.04%	0.69%	0.95%	1.75%	-0.72%	0.76%	1.18%	<b>7.84%</b>
<b>2011</b>	0.78%	0.38%	-8.43%	-0.20%	0.46%	0.79%	1.23%	0.33%	-3.15%	0.69%	0.30%	-0.06%	<b>-7.06%</b>	
<b>2010</b>	1.24%	1.29%	1.77%	3.32%	4.10%	0.38%	0.18%	0.30%	1.05%	0.78%	0.36%	0.54%	<b>16.34%</b>	
<b>2009</b>	0.29%	0.19%	0.42%	0.17%	0.24%	0.62%	0.94%	1.22%	1.64%	1.16%	0.62%	0.79%	<b>8.64%</b>	
<b>2008</b>					0.50%	1.44%	0.93%	0.89%	-1.11%	-0.61%	0.03%	0.65%	<b>2.73%</b>	

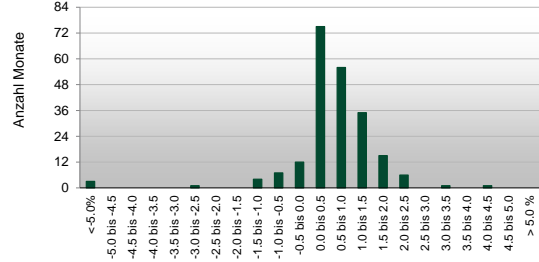
<sup>1</sup> Am 1.1.2014 wurden die USD, CHF und EUR Klassen in USD A-1, CHF A-1 und EUR A-1 umbenannt. Bis 2013 wurde eine Gewinnbeteiligung von 15% erhoben, die ab 1.1.2014 entfällt. Ertrag des SAC Fund 2 Master-Portfolios ohne Ertrag eines Recovery Funds für Ereignisse in 2011 (USD: 2.54%, CHF: 2.17%, EUR: 0.87%), abgewickelt in 2015.



### Historische Wertentwicklung (USD Klasse)



### Verteilung der monatlichen Erträge



### Historische Analyse (USD Klasse)

#### Historische Renditeanalyse

Nettoinventarwert pro USD A-1 Aktie	28'300.14
Rendite seit Jahresbeginn	14.87%
Rendite letzte 12 Monate	15.99%
Rendite letzte 36 Monate, p.a.	9.42%
Rendite letzte 60 Monate, p.a.	7.74%
Rendite seit Auflegung, p.a.	5.95%
Kumulative Rendite seit Auflegung	183.00%
Bester Monat seit Auflegung	4.07%
Schlechtester Monat seit Auflegung	-11.78%
Grosster kumulativer Verlust (seit Auflegung)	-13.13%
Längste Recovery-Zeitspanne	36 Monate
Positive Monate seit Auflegung	88%

#### Historisches Anlageergebnis

	Monatlich	Annualisiert
Durchschnittlicher Ertrag	0.49%	5.95%
Standardabweichung	1.40%	4.84%
Sharpe Ratio (3m US Gov.)	0.27	0.95

#### Korrelationsanalyse

	monatliche Erträge
Pictet BVG 25	0.13
Swiss Performance Index	0.05
DJ EuroStoxx 50	0.07
Global Sov. USD hedged	0.16
S&P 500 Inv. Grade Corp Bond Total Return	0.19
HFRI FOF	0.13

### Kommentar

Im November erzielte der Fond ein weiteres starkes Resultat in allen Währungsklassen. Mit dem Saisonende für tropische Stürme amortisierten sich die finalen Prämienkomponenten von Hurrikan-exponierten Kontrakten und parallel dazu stiegen im Cat Bond Markt die Notierungen ähnlich exponierter Katastrophenanleihen.

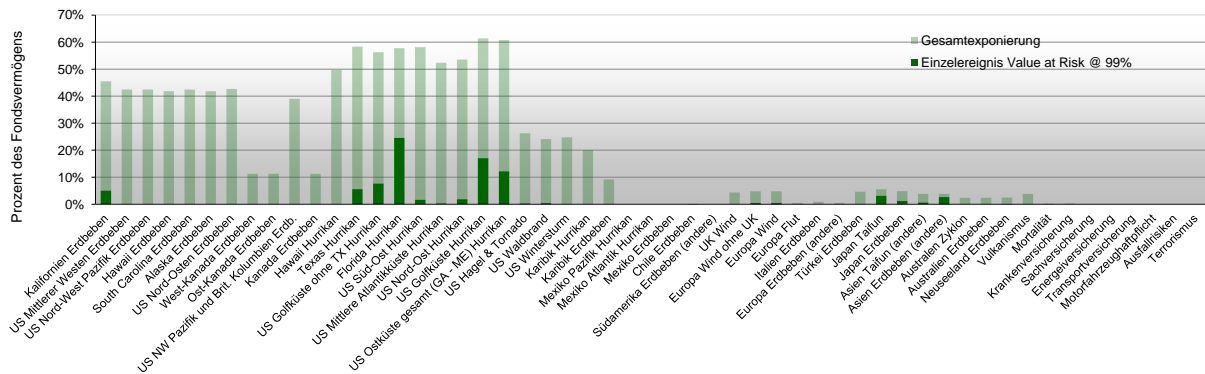
Die Folgen der schweren Flutkatastrophe in Spanien, die durch die Starkregenfälle eines ‚Gote Fria‘ bezeichneten Wetterphänomens Ende Oktober ausgelöst wurden, verdeutlichten sich in der ersten Novemberwoche. Infolge der Überschwemmungen starben mindestens 230 Menschen, Sachschäden entstanden an geschätzt mehr als 60'000 Wohnungen und 115'000 Autos. Verschiedene Schätzungen bewerten den versicherten Gesamtschaden bei ca. 4 Mrd. Euro, wobei ein grosser Teil dieser Summe vom staatlichen Versicherungskonsortium Consorcio de Compensación de Seguros zu tragen sein wird. Das Ereignis hatte keine Auswirkungen auf den Fonds.

Die Philippinen sahen einen aktiven Wirbelsturm-Monat mit vier Systemen, die auf der nördlichen Hauptinsel Luzon auf Land trafen oder der Küste sehr nahe kamen. Eine hohe Aktivität im Herbst ist im Westpazifik allerdings durchaus nicht aussergewöhnlich. Relevante Schäden für die Rückversicherungsindustrie traten nicht auf.

Submissionen von Rückversicherungsverträgen für die 2025 Erneuerungsrunde zeigen ein Prämienniveau, das kongruent mit der Entwicklung im Cat Bond Markt ist, wo im Berichtsmonat fast USD 1 Mrd. an neuen Bonds begeben wurde und etwas über USD 2 Mrd. in die Marketingphase kamen. Im Vergleich zum Jahresbeginn kommen die Spreads zwar etwas zurück, verbleiben aber riskoadjustiert auf einem hohen Niveau.

### Portfolioexposition

Gesamtexponierung und Value at Risk (99%) pro Region und Versicherungssparte



### Kontakt

Asset Manager: Solidum Partners AG

Mühlebachstrasse 70, 8008 Zürich, Schweiz

Tel: +41 (0)43 521 21 80

Fax: +41 (0)43 521 21 89

contact@solidumpartners.ch

SOLIDUM PARTNERS AG IS AN ASSET MANAGER REGULATED AND SUPERVISED BY THE SWISS FINANCIAL MARKET AUTHORITY (FINMA) AND AS SUCH LICENCED TO CONDUCT ASSET MANAGEMENT SERVICES FOR COLLECTIVE INVESTMENT SCHEMES. THE PRODUCTS AND SERVICES DESCRIBED HEREIN ARE NOT AVAILABLE NOR OFFERED TO US PERSONS AND WILL NOT BE PUBLICLY OFFERED TO PERSONS RESIDING IN SWITZERLAND OR ANY OTHER COUNTRY RESTRICTING THE OFFER OF SUCH PRODUCTS OR SERVICES. THIS MATERIAL HAS BEEN FURNISHED TO YOU SOLELY UPON REQUEST AND MAY NOT BE REPRODUCED OR OTHERWISE DISSEMINATED IN WHOLE OR PART WITHOUT PRIOR WRITTEN CONSENT FROM SOLIDUM PARTNERS AG. THE INFORMATION HEREIN MAY BE BASED ON ESTIMATES AND MAY IN NO EVENT BE RELIED UPON. CERTAIN STATEMENTS HEREIN ARE FORWARD-LOOKING AND READERS ARE CAUTIONED NOT TO PLACE UNDUE RELIANCE ON SUCH STATEMENTS. SOLIDUM PARTNERS AG DOES NOT ASSUME ANY LIABILITY WITH RESPECT TO INCORRECT OR INCOMPLETE INFORMATION (WHETHER RECEIVED FROM PUBLIC SOURCES OR WHETHER PREPARED BY ITSELF OR NOT). THIS MATERIAL DOES NOT CONSTITUTE A PROSPECTUS, A REQUEST/OFFER, NOR A RECOMMENDATION OF ANY KIND, E.G. TO BUY/SUBSCRIBE OR SELL/REDEEM INVESTMENT INSTRUMENTS OR PERFORM SUCH TRANSACTIONS. THE INVESTMENT INSTRUMENTS MENTIONED HEREIN INVOLVE SIGNIFICANT RISK INCLUDING THE POSSIBLE LOSS OF THE AMOUNT INVESTED AS DESCRIBED IN DETAIL IN THE OFFERING MEMORANDUM FOR THESE INSTRUMENTS, WHICH IS AVAILABLE ON REQUEST. INVESTORS SHOULD UNDERSTAND THESE RISKS BEFORE REACHING ANY DECISION WITH RESPECT TO THESE INSTRUMENTS. PAST PERFORMANCE IS NO INDICATION OR GUARANTEE OF FUTURE PERFORMANCE. THE OFFERING MEMORANDUM OF THE FUND IS AVAILABLE AT THE ADMINISTRATOR OF THE FUND: TROMINO FINANCIAL SERVICES, 2 REID STREET, HAMILTON HM 11, BERMUDA; MAILING ADDRESS: P.O. BOX HM 458, HAMILTON HM BX, BERMUDA. FOR INVESTORS IN SWITZERLAND: THIS IS AN ADVERTISING DOCUMENT. THE FUND MAY ONLY BE OFFERED IN SWITZERLAND TO QUALIFIED INVESTORS WITHIN THE MEANING OF ART. 10 PARA. 3 AND 3TER CISA. IN SWITZERLAND, THE REPRESENTATIVE IS REYL & CIE LTD, RUE DU RHÔNE 4, CH-1204 GENEVA, AND THE PAYING AGENT IS BANQUE CANTONALE DE GENEVE, QUAI DE L'ILE 17, CH-1204 GENEVA. THE RELEVANT DOCUMENTS OF THE FUND AS WELL AS THE ANNUAL REPORT MAY BE OBTAINED FREE OF CHARGE FROM THE REPRESENTATIVE. IN RESPECT OF THE UNITS OFFERED IN SWITZERLAND, THE PLACE OF PERFORMANCE IS THE REGISTERED OFFICE OF THE REPRESENTATIVE. THE PLACE OF JURISDICTION IS AT THE REGISTERED OFFICE OF THE REPRESENTATIVE OR AT THE REGISTERED OFFICE OR PLACE OF RESIDENCE OF THE INVESTOR.