

Anlagestrategie

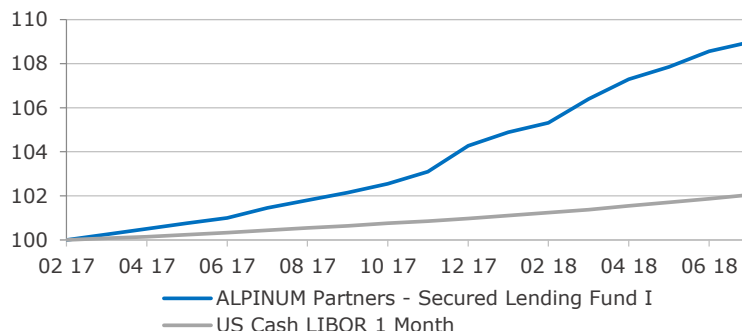
Der Fonds ermöglicht Anlegern den Zugang zu einer einzigartigen Kombination aus einer renditestarken Anlage bei gleichzeitig tiefem Ausfallrisiko und einer Fondsstruktur, die unerwünschte Asset-Liability-Mismatches vermeidet. Der Fonds investiert in einen diversifizierten Pool von vorrangig besicherten kurzfristigen Darlehen mit einer durchschnittlichen Laufzeit von rund 12 Monaten und einem durchschnittlichen Belehnungswert von ~64%.

Das Management des Kreditpools wird an eine spezialisierte Kreditplattform delegiert, die nachweislich über langjährige Erfahrung in der Branche mit erstklassigen Underwriting-Prozessen, Operations und Infrastruktur verfügt. Das Portfolio besteht in der Regel aus ca. 300 verschiedenen Krediten, die alle entweder durch Wohnimmobilien (mindestens 70%) oder Gewerbeimmobilien in Großbritannien besichert sind. Diese "Überbrückungskredite" werden an Vermittler vergeben, die die Immobilien typischerweise entweder zu 1) "Kaufen & Verkaufen" oder 2) "Kaufen & Vermieten" (buy-to-let) nutzen. Die Kreditnehmer sind bereit, einen relativ hohen Zins (~1% pro Monat) für eine begrenzte Zeit zu bezahlen, da die Geschwindigkeit der Finanzierung für sie entscheidend ist. Die maximale Konzentration pro Kredit beträgt 7,5% und 10% pro Schuldner.

Fondsparameter

Aktueller NAV	108.96
Fondsvermögen in USD	45
Firmenvermögen in USD	1444m
Basiswährung	USD
Denominations	USD, EUR, CHF, GBP
Fondstruktur	AIF
Domizil	Liechtenstein
Auflegung	1. März 2017
Zeichnung	Offene Kapazität (August 2018)
Rücknahme	2 jähriger Investitionszyklus
Bewertungsfrequenz	Quartalsweise
Bewertungstag	Letzer Arbeitstag
Investment Manager	Alpnum Investment Management AG
Depotbank	LGT Bank AG
Administrator	LGT Financial Services AG
Auditor	PwC
Zahlstelle (CH)	Helvetische Bank
Vertreter (CH)	FIFS AG

Kumulativer Ertrag



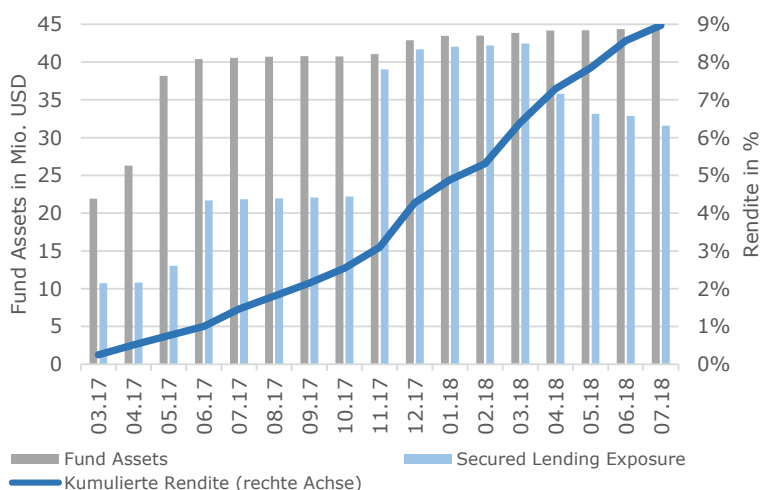
Rendite

	MTD	YTD	Seit Launch
Fund	0.38%	4.49%	8.96%
Index	0.17%	1.06%	2.04%

Portfoliostatistik

Durchschnittliche Laufzeit	12.1 Monate
Durchschnittliche effektive duration	14.2 Monate
Durchschnittliches Fonds Kreditengagement	£478'000
Minimum Darlehensgrösse	£5'000
Maximum Darlehensgrösse	£6.2 Mio
Durchschnittlicher Belehnungswert	65%
Minimum Belehnungswert	4%
Maximum Belehnungswert	109%
Min. / Max. Monatsrate	0.7% / 1.5%
Aktuelle / Zurückbezahlte # Darlehen	233 / 348
Total # Darlehen	581

Investitionsgrad / Kumulativer Ertrag



Index

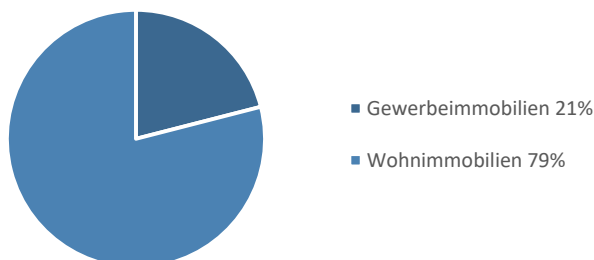
Der verwendete Index ist der US LIBOR 1 Monat und dient nur zur Veranschaulichung.

Monatliche Nettoerträge (Anteilsklasse IM USD)

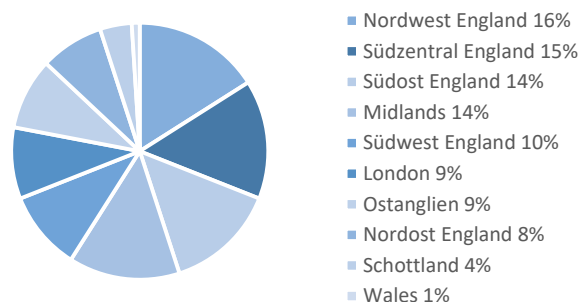
	Jan	Feb	Mär	Apr	Mai	Jun	Jul	Aug	Sep	Okt	Nov	Dez	YTD	SI
2017			0.25	0.26	0.25	0.24	0.45	0.34	0.34	0.39	0.54	1.14	4.28	4.28
2018	0.58	0.41	1.03	0.84	0.66(E)	0.38(E)							4.49	8.96

Bemerkung: Fondslanzierung 1. März 2017

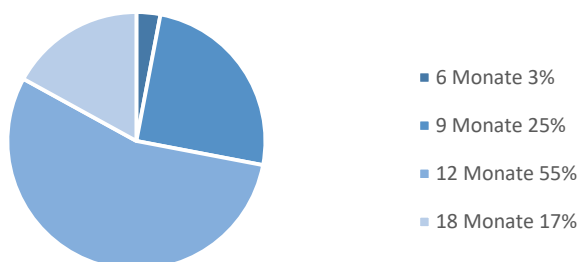
Art der Immobilien



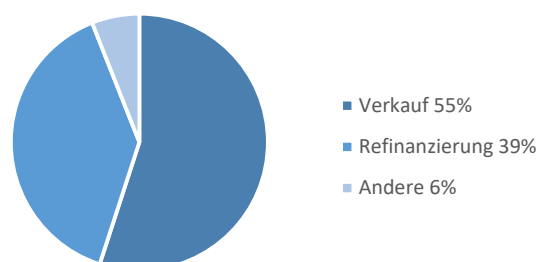
Geographie



Duration



Exitstrategie



Portfoliokommentar

Der Fonds hat seine Investitionsphase erfolgreich abgeschlossen und tritt nun in die Realisierungsphase ein. Wir erwarten daher während der Sommermonate eine gewisse Verwässerung der Anlageresultate (siehe Grafik «Investitionsgrad / Kumulativer Ertrag»), bevor das volle Engagement in der Anlageklasse wieder aufgebaut wird. Das Portfolio ist derzeit mit rund 230 Darlehen gut diversifiziert. Das Engagement in Darlehen im Bereich Gewerbeimmobilien ist mit 21% weiterhin gering. Der Grossteil des Portfolios (79%) ist in Darlehen in Wohnimmobilien investiert. Auch regional ist der Fonds gut diversifiziert, wobei das grösste Exposure von nur 16% auf Nordwest-England entfällt. Der Blick in die Zukunft zeigt ein Portfolio in einer guten Verfassung, das selbst in einem rezessiven Umfeld mit einer tiefen historischen Ausfallrate von nur 0.1% gut geschützt ist. Wir sind daher zuversichtlich, dass der Fonds auch in den kommenden Monaten stabile Renditen erzielen wird.

Anteilsklassen Information

Anteilsklasse	FX	ISIN	MGMT GEB.	PERF GEB.	STATUS	NAV	MTD	YTD
IM Shares	USD	LI0355534483	0.25% p.a.	0%	offen	108.96	0.38%	4.45%
IM Shares	EUR	LI0355534525	0.25% p.a.	0%	offen	105.44	0.17%	2.99%
IM Shares	CHF	LI0378925049	0.25% p.a.	0%	offen	104.69	0.11%	2.68%
B Shares	USD	LI0355534459	0.75% p.a.	0%	offen	107.99	0.34%	4.16%
B Shares	EUR	LI0355534517	0.75% p.a.	0%	"dormant"	-	-	-
B Shares	CHF	LI0355534533	0.75% p.a.	0%	offen	104.19	0.07%	2.38%

DISCLAIMER

Dieses Dokument stellt weder ein Angebot noch eine Aufforderung in Wertpapiere zu investieren dar. Die historische Wertentwicklung ist kein Anhaltspunkt für die zukünftige Wertentwicklung. Sie sollten sich daran erinnern, dass der Wert von Investitionen sowohl steigen als auch fallen kann und nicht garantiert ist. Die in diesem Dokument enthaltenen Informationen stellen keine Finanz-, Rechts-, Steuer-, Investitions- oder sonstige Beratung dar, noch sollten allein aufgrund dieses Dokuments Anlage- oder sonstige Entscheidungen getroffen werden. Obwohl die in diesem Dokument enthaltenen Informationen aus Quellen stammen, die als zuverlässig erachtet werden, wird keine Aussage über deren Richtigkeit oder Vollständigkeit gemacht und sollte nicht als solche herangezogen werden. Dieses Dokument darf nur an "professionelle Anleger" im Sinne des KAG ausgegeben oder verteilt werden. Wenn Sie Fragen zu diesem Dokument haben, wenden Sie sich bitte an Ihre Alpinum Investment Management AG, um weitere Informationen zu erhalten. Dieses Dokument und die darin enthaltenen Informationen richten sich ausschließlich an qualifizierte Anleger, die keine "US-Personen" sind. Vertreter: FIRST INDEPENDENT FUND SERVICES LTD., Klausstrasse 33, 8008 Zürich. Zahlstelle: Helvetische Bank AG, Seefeldstrasse 215, 8008 Zürich