

Tellico Alternative Credit

November 2019 / Seite 1 von 3

Anlageziel

Der Tellico Alternative Credit investiert in Zielfonds, dessen Manager auf Investitionen in alternative Anlagen mit einer Zinskomponente spezialisiert sind. Es wird eine tiefe Korrelation zu den traditionellen Anlageklassen beabsichtigt. Der Fonds strebt an, auch in einem für traditionelle Anlagen schwierigen Jahr eine positive und stabile Rendite zu erreichen. Über einen langfristigen Zeithorizont soll die absolute Hürde von mindestens USD 3M LIBOR +300 Basispunkte übertroffen werden.

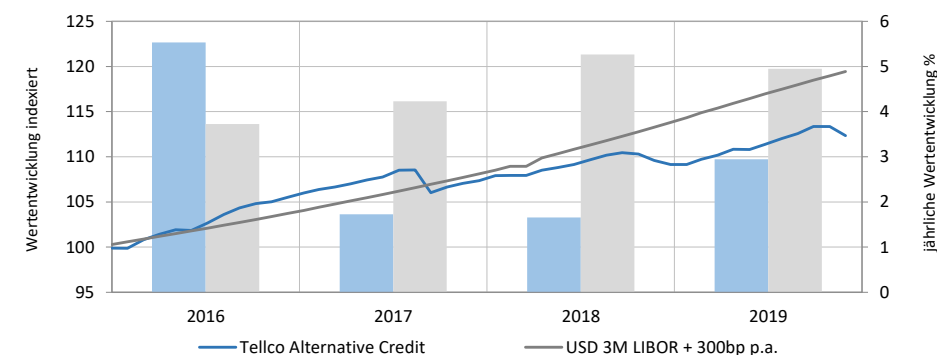
Kommentar des Managers

Der Fund verlor im Berichtsmonat -0.87%. ILS gewann +0.24% und ist per Ende Monat mit 31% gewichtet. Private Debt verlor -1.38% und repräsentiert 67% des Portfolios. Der Cash-Anteil beträgt ca. 2%.

In den November fielen keine neuen Schadensereignisse in die Anlageklasse ILS. Der Markt für Katastrophenanleihen tendierte seitwärts. Der Eurekahedge ILS Advisers Index rentierte +0.22%. Die Wildfires in Australien wüteten zwar schon im November, hatten aber in diesem Monat noch praktisch keine Auswirkung auf die NAVs der Zielfonds. Wertberichtigungen in den nächsten Monaten sind indes möglich, allerdings erwarten wir einen moderaten Einfluss auf das ILS-Portfolio, da Wildfires kein «Key Risk» mit einer hohen Allokation darstellt.

Die Private Debt-Positionen realisierten mit -1.38% einen Monat klar unter den Erwartungen. Grund dafür ist eine Wertberichtigung des Marketplace Lending Funds, der sich seit Q1 2019 in Liquidation befindet. In Abwesenheit eines aktuellen Nettoinventarwertes entschied sich der Administrator des Tellico Alternative Credit, die Position aufgrund der bestehenden Unsicherheit gemäss den Bewertungsrichtlinien konservativer zu bewerten. Die anderen Private Debt-Strategien vermochten zu überzeugen, u.a. Trade Finance, Real Estate Lending Bridge Lending, Insurance Loans und auch Structured Credit.

Kursverlauf*



Kennzahlen

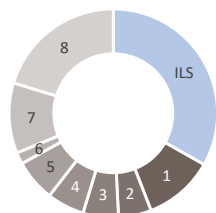
	NAV	AuM in Mio. USD	Ann. Rendite seit 2016*	Volatilität 3 Jahre	Holdings
Fonds	123.72	306.70	3.02%	1.90%	16

Monatliche Renditen in USD in %*

	Jan	Feb	März	April	Mai	Juni	Juli	Aug	Sep	Okt	Nov	Dez	Jahr
2019	0.01	0.54	0.40	0.61	-0.03	0.53	0.55	0.49	0.71	-0.02	-0.87		2.95
2018	0.52	0.03	0.00	0.53	0.28	0.30	0.48	0.46	0.24	-0.14	-0.64	-0.41	1.66
2017	0.44	0.36	0.26	0.35	0.40	0.30	0.69	0.03	-2.32	0.60	0.37	0.27	1.73
2016	-0.12	-0.01	0.95	0.59	0.50	-0.08	0.83	0.90	0.71	0.44	0.21	0.48	5.53
2015	0.48	0.55	0.60	0.11	0.15	-0.24	0.48	-0.19	0.26	0.21	0.13	-0.17	2.39
2014	-0.70	1.36	-0.59	0.30	0.95	-0.10	-0.23	0.67	0.52	0.26	0.77	0.59	3.86
2013	1.62	0.10	0.80	1.53	-1.17	-1.87	0.85	-0.90	1.10	1.64	0.73	0.39	4.86
2012	0.82	0.30	-0.71	0.10	0.31	-1.07	1.64	0.05	-0.25	-1.16	0.26	0.77	1.02
2011	0.29	0.78	-0.72	1.75	-2.15	-1.81	0.99	-0.98	-2.19	-0.61	-0.31	0.31	-4.63
2010						-0.60	-0.60	-0.96	3.07	1.09	-1.13	1.69	2.50

* Seit 1. Januar 2016 ein Alternative Credit Portfolio, davor ein Hedge Fund Portfolio.

Private Debt - 67%

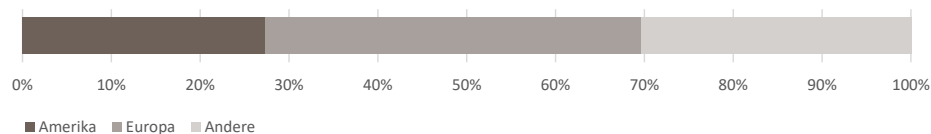


Top 3 Holdings in %

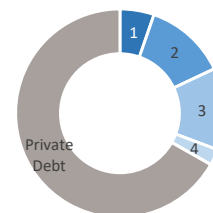
Barak Structured Trade Finance Fund	7.9
Ancile Fund	6.6
Lendinvest Real Estate Opportunity Fund	6.5

- (1) 10.90% **Asset-Backed Securities**
Die Manager investieren in verbrieftete Kredite. Der Fokus liegt auf Collateralized Loan Obligations (CLOs), aber auch Residential-Mortgage-backed Securities (RMBS) und Regulatory-Capital-Trades gehören dazu.
- (2) 5.10% **Asset-Based Lending**
Manager vergeben Kredite gegen hinterlegte Pfänder der Schuldner. Die Manager leihen gegen Forderungen, Inventar oder Maschinen.
- (3) 5.50% **Insurance Loans**
Der Manager ermöglicht kleineren und mittleren Versicherungsunternehmen Loans aufzunehmen. Diese Versicherer brauchen aufgrund der Implementation von Solvency II zusätzliches Kapital und haben keine Möglichkeit, sich über den Kapitalmarkt oder Banken zu finanzieren.
- (4) 5.80% **Marketplace Lending**
Die Manager investieren in eine Vielzahl von kleinen Business- und Consumer-Loans (Whole Loans) von Online Plattformen.
- (5) 6.50% **Real Estate Lending**
Die Manager vergeben Bridge Loans, die mit Immobilien besichert sind.
- (6) 1.80% **Receivables Financing**
Unternehmen verkaufen Receivables zu einem Abschlag an Fonds, da sie sofortige liquide Mittel benötigen. Zu den Abgebern gehören Anwaltskanzleien oder Gesundheitsfirmen aus den USA.
- (7) 10.90% **Senior Secured Loans**
Die Manager investieren in Loans von Non-Investment-Grade Unternehmen in Europa und den USA. Die Loans werden von einem Bankenconsortium vergeben und sind auf dem Sekundärmarkt handelbar.
- (8) 20.30% **Trade Finance**
Die Manager finanzieren den Handel, die Weiterverarbeitung oder Transportation von Gütern.

Credit Exposure nach Regionen



Insurance-Linked Securities (ILS) & Cash - 33%



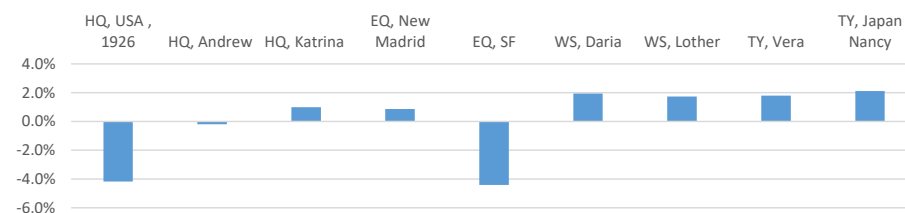
Top 3 Holdings in %

SCOR Atropos Fund	10.0
LGT ILO Fund	8.2
Leadenhall Value Fund	7.6

- (1) 5.30% **Cash**
Cash Anteil der ILS Fonds und Cash-Anteil auf Level Tellico Alternative Credit
- (2) 12.70% **Cat Bonds - Katastrophenanleihen**
Über die Herausgabe einer Anleihe transferieren Zedenten Risiken an den Kapitalmarkt. Die Anleihe zahlt einen fixen Coupon und triggert eine vollständige oder teilweise Auszahlung an den Sponsor, sofern ein vordefiniertes seltenes Ereignis eintritt.
- (3) 12.70% **CRI - Besicherte Rückversicherungsverträge**
Anstatt eine Anleihe zu emittieren, können auch private Verträge zwischen dem Zedent und dem ILS-Manager ausgehandelt werden. Der Fonds übernimmt Ereignisrisiken, und eine Prämie entschädigt dafür.
- (4) 2.50% **ILW - Industry Loss Warranties**
Derivative Kontrakte, die den Kauf oder Verkauf einer Absicherung gegen eine Naturkatastrophe ermöglichen.

Szenarienanalyse für historische Ereignisse per 31.07.2019

(geschätzte Verluste für 100% des Fondsvermögens, inklusive Prämienströme „Net of Portfolio Income“)



HQ, USA 1926=Hurricane Florida, Cat 4, 1926;HQ Andrew=Hurricane Andrew Florida, Cat ;HQ Katrina=Hurricane Katrina in Louisiana;EQ New Madrid=Earthquake New Madrid in Misso;EQ SF=Earthquake San Francisco, M7.9;WS Daria=Orkan Daria in Europa, 1990;WS Lothar=Orkan Lothar in Europa 1999;TY Vera=Taifun Vera in Japan, Cat 4, 1;TY Nancy=TY Japan Nancy, Cat 4, 1961; Analyse wird quartalsweise upgedatet.

Telco Alternative Credit

November 2019 / Seite 3 von 3

Fonds Details

ISIN	LI0109767272
Valorenummer	10976727
Bloomberg Ticker	SWABSRE LE
Währung	USD
Erstausgabepreis	USD 100
Liberierung per	31. Mai 2010
Minimumanlage	USD 100'000
Erfolgsverwendung	ausschüttend (jährlich)

Konditionen

Ausgabekommission (max.)	2.00%
Rücknahmekommision (zu Gunsten des Fonds)	0.25%
Pauschale Vergütung	0.77%
	(davon Management Fee 0.62%)
Performance Fee	ja
High Watermark	0.00%

Fonds Informationen

Verwalter des alternativen Investmentfonds	VP Fund Solutions (Liechtenstein) AG, Vaduz
Fondsmanager	Telco AG, Schwyz
Verwahrstelle	VP Bank AG, Vaduz
Wirtschaftsprüfer	ReviTrust Grant Thornton AG, Schaan
Rechtsform	Kollektivtreuhänderschaft
Fondstyp	Alternativer Investmentfonds (AIF)
Domizil	Liechtenstein
Bewertungsintervall	monatlich
Annahmeschluss Zeichnungen	15. Kalendertag des Monats (12:00)
Valuta Zeichnungen	5 Bankarbeitstage vor dem Handelstag
Annahmeschluss Rücknahmen	15. Kalendertag des 3. dem Handelstag vorhergehenden Monats (12:00)
Valuta Rücknahmen	letzter Bankarbeitstag des 1. auf den Handelstag folgenden Kalendermonats
Abschluss Rechnungsjahr	31. Dezember

Disclaimer

Haftungsausschluss: Dieses Dokument wurde von der 1741 Fund Solutions AG (nachfolgend: «1741») erstellt. 1741 gibt jedoch keine Gewähr oder Garantie hinsichtlich dessen Inhalt und Vollständigkeit und lehnt jede Haftung für Verluste oder Schäden irgendwelcher Art, die direkt oder indirekt aus der Verwendung dieses Dokumentes oder der darin enthaltenen Informationen entstehen, ab. Die in diesem Dokument geäusserten Meinungen sind diejenigen der 1741 zum Zeitpunkt der Erstellung und können sich jederzeit und ohne Mitteilung ändern. Ist nichts Anderes vermerkt, sind alle Zahlen ungeprüft.

Allgemeines: Die Grundlage für den Kauf von kollektiven Kapitalanlagen sind die jeweils gültigen massgeblichen Fondsdokumente, in Verbindung mit dem jeweils letzten Jahresbericht oder, sofern vorhanden, Halbjahresbericht der kollektiven Kapitalanlage.

Nur für Informationszwecke: Dieses Dokument dient ausschliesslich der Information des Empfängers und stellt keine Anlageberatung, kein Angebot und keine Empfehlung zum Erwerb von Finanzinstrumenten dar und entbindet den Empfänger nicht von seiner eigenen Beurteilung.

Zielgruppe: Das vorliegende Dokument und die darin enthaltenen Informationen richten sich ausschliesslich an Investoren, die nicht als US-Personen gelten. Dies betrifft sämtliche «US-Personen» gemäss Regulation S des US Securities Act von 1933. In der Folge dürfen weder das vorliegende Dokument noch Kopien davon in die Vereinigten Staaten versandt oder dahin mitgenommen werden oder an eine US Person abgegeben werden.

Verwendungsbeschränkung: Dieses Dokument richtet sich ausdrücklich nicht an Personen, deren Nationalität, Wohnsitz oder andere Eigenschaften Zugang zu solchen Informationen aufgrund geltender Gesetzgebung verbieten. Im Zweifel empfehlen wir Ihnen, Kontakt mit einer örtlichen Vertriebsstelle oder einem Kreditinstitut aufzunehmen.

Performance: Mit jeder Anlage sind Risiken verbunden, insbesondere diejenigen von Wert- und Ertragsschwankungen. Kapitalanlagen sind volatil und eine Investition kann auch zum Totalverlust des eingesetzten Kapitals und etwaiger Erträge führen. Performance Angaben berücksichtigen zudem die bei der Ausgabe und/oder Rücknahme erhobenen Kommissionen und Kosten nicht. Es kann ausserdem nicht garantiert werden, dass die Performance des Vergleichsindex erreicht oder übertroffen wird. Eine positive Wertentwicklung in der Vergangenheit oder die Indikation einer solchen stellen keine Garantie für eine positive Wertentwicklung in der Zukunft dar. Investitionen in Fremdwährungen können Währungsschwankungen unterliegen. Es besteht zusätzlich das Risiko, dass die Fremdwährung gegenüber der Referenzwährung des Anlegers an Wert verliert.

Vertrieb in der Schweiz: Diese kollektive Kapitalanlage darf in der Schweiz an qualifizierte Anleger gemäss Art. 10 des Bundesgesetzes über kollektive Kapitalanlagen («KAG») vertrieben werden. Vertreterin in der Schweiz ist die 1741 Fund Solutions AG, Burggraben 16, 9000 St. Gallen. Zahlstelle in der Schweiz ist die Notenstein La Roche Privatbank AG, Bohl 17, 9000 St. Gallen. Gerichtsstand ist der Sitz der Vertreterin. Die massgeblichen Fondsdokumente können kostenlos bei der Vertreterin bezogen werden können.