

Plenum Insurance Capital Fund

I-Anteilsklasse | Thesaurierend | CHF | LI0542471029

Mit «Tail-to-Tier» hochrentierende Versicherungsrisiken entschärfen, Prämienunterschiede nutzen und saisonale Risiken steuern. CAT Bonds mit Insurance Bonds gezielt ergänzen.



Anlagestrategie (Fonds)

Um das Renditeziel von 4.5% p a in EUR zu erzielen, nutzen wir die stark ausgeprägte Komplementarität von CAT Bonds und Insurance Bonds. Dabei achten wir auf eine globale Diversifikation und profitieren von Prämienunterschieden zwischen beiden Anlageklassen (Zyklizität) und reagieren mit Insurance Bonds auf die Eigenheiten von CAT Bonds, die US-Hurrikan-Risiken decken (Saisonalität).

Performance-Grafik (Fonds)



Portfoliokennzahlen (Fonds)

Fondsvermögen	USD 411.1 Mio.
Investitionsgrad	97.26%
Anzahl Positionen	153
10 grösste Positionen	13.99%
Durchschnittliche Positionsgrösse	0.64%
Portfolio-Rendite (USD)	13.73%
Portfolio-Rendite (EUR)	12.15%
Portfolio-Rendite (CHF)	9.81%
Portfolio-Rendite (GBP)	13.47%

ESG (Fonds)

Naturkatastrophen, Leben & Gesundheit	98.2%
Meteorologische Risiken	78.5%
EU-Offenlegungsklassifikation	Artikel 8
FNG-Siegel	1 Stern

Statistik (Fonds)

NAV	105.30
MTD	1.15%
YTD	8.83%
Letzte 12 Monate	9.72%
Letzte 36 Monate	4.14%
Gesamtrendite	5.30%
Annual. Gesamtrendite	1.64%
Volatilität (12M)	1.49%
Sharpe Ratio	0.09
% Positive Monate	68.42%
Bester Monat	3.20%
Schlechtester Monat	-7.64%

Marktkommentar (Fonds)

Die Wertentwicklung im November war positiv, was vor allem auf eine Rallye bei Versicherungsanleihen zurückzuführen ist. In einem Monat, der sich zu einem der besten Monate für Anleihen entwickeln könnte, stiegen die Kurse von Versicherungsanleihen im November um fast 4 Prozentpunkte. Wie separat berichtet, wuchs der Fonds über 400 Mio. USD. Diese Zuflüsse treffen auf eine volle Pipeline neuer CAT-Bond-Transaktionen – in Kombination mit Fälligkeiten wird das Portfolio an diesen neuen Geschäften mit rund 10% seines NAV partizipieren. Im Bereich der Versicherungsanleihen beteiligten wir uns an der Coface 5,75 Tier 2 Emission, die deutlich überzeichnet war und nach der Emission sehr gut performte. Darüber hinaus haben wir mehrere Umschichtungen vorgenommen, hauptsächlich mit dem Ziel, die Duration im Teilportfolio der Versicherungsanleihen zu erhöhen. Infolgedessen erhöhte sich die Duration von 3,8 auf 4,2 Jahre. Wir trennten uns von mehreren reinen Hurrikan-Anleihen, bei denen wir sicher davon ausgehen können, dass die erwartete Kursentwicklung bis Juni nächsten Jahres gedämpft sein wird („Saisonalitäts-Trade“).

Performance-Tabelle (Fonds)

	Jan	Feb	Mär	Apr	Mai	Jun	Jul	Aug	Sep	Okt	Nov	Dez	Jahr
2023	1.26%	0.64%	-0.30%	1.40%	0.38%	1.03%	0.82%	0.60%	0.83%	0.69%	1.15%	-	8.83%
2022	-0.72%	-1.69%	-0.20%	-0.98%	-0.65%	-1.50%	0.31%	0.16%	-7.64%	-0.50%	3.20%	0.82%	-9.32%
2021	0.41%	-0.08%	1.07%	0.82%	0.32%	0.48%	0.67%	0.52%	0.44%	0.10%	-0.41%	0.46%	4.91%
2020	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-0.31%	1.42%	0.60%	1.72%

Im Fokus

Ausblick 2024: Für 2024 erwarten wir weiterhin eine zweistellige Performance in USD auf schadenfreier Basis, d.h. ohne grössere versicherte Naturkatastrophen. Wir begründen diese hohe Renditeerwartung mit den anhaltend hohen Zinsen für die hinterlegten Sicherheiten in CAT-Bond-Strukturen in Kombination mit einem harten Rückversicherungsmarkt. Die Risikoprämien über der Collateral Yield (d. h. der 3-Monats-T-Bill) liegen im Durchschnitt immer noch bei rund 9%. In den vergangenen Wochen trafen wir uns mit den CEOs und CFOs der grossen Versicherer und nahmen an mehreren Investorentagen teil, darunter auch der von Swiss Re. Diese Treffen und Investorentage bestätigten unsere Ansicht, dass Rückversicherungskapazitäten nach wie vor eine knappe Ressource sind und dass der Mangel an Kapazitäten den Rückversicherungsmarkt hart halten dürfte. Auf dem CAT-Bond-Markt erwarten wir ein breiteres Diversifizierungspotenzial und insbesondere eine verstärkte Verbriefung von Cyberrisiken und europäischen Risiken. Auf dem Markt für Insurance Bonds erwarten wir hohe Kuponerträge in Kombination mit einer zusätzlichen positiven Kursentwicklung aufgrund der anhaltenden Spreadeinengung.

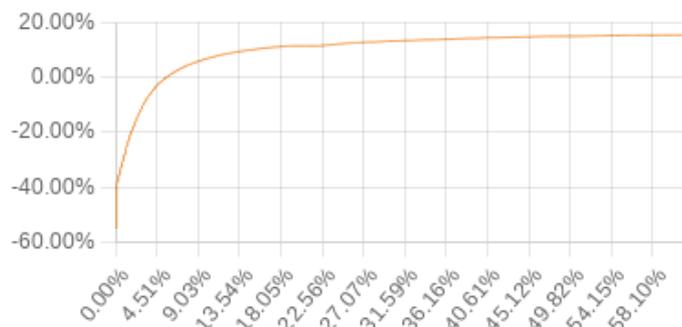
Kennzahlen (CAT Bonds)

Portfolioanteil	73.1%
Anzahl Positionen	121
Durchschnittliche Positionsgrösse	0.63%
Anzahl Sponsoren	61
Collateral Return	5.45%
Discount Margin (Versicherungsrisikokompensation)	9.89%
Durchschnittlicher Erwarteter Schaden ("EL")	2.87%
Durchschnittspreis	97.7
Durchschnittliche Restlaufzeit (Jahre)	1.7
Modified Duration (Jahre)	-

Top 5 (CAT Bonds)

Name	% NAV	DM***	Peril
RESIDENTIAL RE 2023 LTD 2023-1 14	1.91%	6.52%	US MP
TORREY PINES RE PTE. LTD 2021-1-B	1.78%	8.56%	US EQ
TOPANGA RE LTD 2021-1 A	1.65%	8.78%	US MP
WRIGLEY RE LTD 2023-1 A	1.61%	6.44%	NA MP
FLOODSMART RE LTD 2022-1 A	1.60%	11.31%	US TC

Schadenseintrittswahrscheinlichkeit (CAT Bonds)



VaR (CAT Bonds)

	Sub Portfolio	NAV
VAR (99%)	34.94%	25.54%
VAR (99.5%)	41.43%	30.28%
TVAR (99%)	41.65%	30.44%
TVAR (99.5%)	45.07%	32.94%

Historische Ereignisse (CAT Bonds)

Great Miami, 11 September 1926	20.81%	15.20%
Great San Francisco, 18 April 1906	18.33%	13.39%
Galveston, 27 August 1900	16.63%	12.15%
Long Island Express, 10 September 1938	10.90%	7.97%
Northridge, 17 Januar 1994	8.16%	5.96%
Pinar del Rio, 12 Oktober 1944	5.73%	4.19%
New Madrid, 16 Dezember 1811	2.16%	1.58%
Katrina, 23 August 2005, Deiche 2011	1.61%	1.17%
Lothar, 26 Dezember 1999	1.17%	0.86%
Great Kanto, 01 September 1923	0.01%	0.01%

Risikodeckung und Regionen (CAT Bonds)

Gefährdung	% EL
US SO Hurrikan	48.72%
US NO Hurrikan	12.47%
Kalifornien Erdbeben	12.29%
US Flut	9.23%
Japan Taifun	2.65%
Europa Sturm	1.83%
Japan Erdbeben	1.55%
UK Terrorismus	1.48%
Pazifik NW Erdbeben	1.30%
US Feuer	1.19%
Chile Erdbeben	1.06%
US Gewitter	0.92%
Neuseeland Erdbeben	0.83%
New Madrid Erdbeben	0.69%
Kanada Erdbeben	0.37%
Andere	3.41%

Kennzahlen (Insurance Bonds)

Portfolioanteil	24.5%
Anzahl Positionen	32
Durchschnittliche Positionsgrösse	0.8%
Anzahl Emittenten	24
YteC*	10.5%
Durchschnittspreis	85.59
Modified Duration (Jahre)	4.2
Coverage Ratio / MSCI ESG Rating	100% / A

Klassen (Insurance Bonds)

Restricted Tier 1	58.2%
Tier 2	31.9%
Tier 3	0.0%
Tier 1 grandfathered	2.0%
Tier 2 grandfathered	5.4%
Sonstige	2.5%

Emittenten (Insurance Bonds)

Name	% NAV	SCR**	Domizil
Rothsay	1.93%	255%	Vereinigtes Königreich
ASR	1.90%	222%	Niederlande
Unipol	1.90%	200%	Italien
Direct Line	1.80%	147%	Vereinigtes Königreich
Scor	1.74%	213%	Frankreich

Domizilland (Insurance Bonds)

Benelux	22.4%
UK	38.8%
Deutschland	8.4%
Frankreich	10.2%
Italien	11.1%
Sonstige	9.1%

Top 5 (Insurance Bonds)

ASRNED 4 5/8 PERP	1.90%	BB+	3.4	9.5%	Solvency II - T1
Directline 4.75 PERP	1.80%	Ba1	3.3	12.4%	Solvency II - T1
SCOR 5 1/4 PERP	1.74%	BBB+	4.3	11.4%	Solvency II - T1
ROTHLF 4 7/8 PERP	1.55%	BBB-	3.3	12.9%	Solvency II - T1
UTMOST 6.125 PERP	1.43%	BB+	3.9	13.0%	Solvency II - T1

Sub-Sektor (Insurance Bonds)

Rückversicherung	14.5%
Life	29.6%
Non-Life	14.1%
Composite	41.8%

Eckdaten (Fonds)

Performance Ziel	4-4.5% in EUR p.a.
Fondsdomizil	Liechtenstein
Fondsstruktur	UCITS V
Vertriebszulassung	AT/CH/DE/LI/SP
Basiswährung	USD
Fondsvermögen	USD 411 Mio.
Anlagevermögen in Strategie	USD 411 Mio.
Ertragsverwendung	thesaurierend
Lancierungsdatum (Fonds)	29.05.2020
Rechnungsjahr	31. Dez
Bewertungsintervall	Wöchentlich
Annahmeschluss Zeichnungen	T-3 (16:00 MEZ)
Annahmeschluss Rücknahmen	T-5 (16:00 MEZ)
NAV Publikation (T + 1)	Wöchentlich
Abrechnung	T + 3
Täglicher Handel Schweizer Börse	-
Mindesteinlage/Erstzeichnung	CHF 0.1 Mio.
Managementgebühr	0.70%
Performancegebühr	keine
TER (30.06.2023)	0.88%
ISIN	LI0542471029
WKN	A2P48N
Valor	54247102
BB Ticker	PLPICIC LE

Risiken

Der Wert eines Anteils kann unter den Einstandspreis fallen. Dies setzt eine erhöhte Risikobereitschaft und -fähigkeit voraus. Jeder Fonds weist spezifische Risiken auf. Die Risiken finden Sie im Prospekt. Die nachstehende Risikodarstellung ist nicht abschliessend. Eine Anlage in den Fonds ist mit verschiedenen Risiken verbunden, wie zum Beispiel:

- **Bewertungsrisiko:** Aufgrund einer Vielzahl von Marktfaktoren gibt es keine Garantie, dass der vom Administrator ermittelte Wert dem Wert entspricht, der bei einer eventuellen Veräusserung der Anlage erzielt werden kann oder der bei einer sofortigen Veräusserung der Anlage tatsächlich erzielt würde.
- **Ereignisrisiko:** Sollte ein versichertes Ereignis eintreten und die definierten Schwellenwerte überschritten werden, kann der Fonds einen erheblichen Wertverlust erleiden.
- **Gegenpartei-/Kreditrisiko:** Der Konkurs oder die Insolvenz der Derivat-Gegenparteien des Fonds können zu einem Zahlungs- oder Lieferausfall führen.
- **Risikokonzentration:** Wenn ein Portfolio von einem Marktsegment (z. B. US-Hurrikan-Risiken) dominiert ist, führt dies zu einer Erhöhung des Kredit- bzw. Ereignisrisikos. Somit erhöht sich die Wahrscheinlichkeit, dass ein einzelnes Naturkatastrophenereignis einen grossen wertmindernden Effekt haben kann.
- **Politische und rechtliche Risiken:** Anlagen unterliegen Änderungen von Vorschriften und Standards, die in einem bestimmten Land gelten. Dies umfasst Einschränkungen der Währungskonvertibilität, die Erhebung von Steuern oder Transaktionskontrollen, Beschränkungen bei Eigentumsrechten oder andere rechtliche Risiken.
- **Liquiditätsrisiko:** Eventuell können bestimmte Instrumente nicht in einem angemessenen Zeitrahmen liquidiert werden. Die Anlagen des Fonds könnten eine eingeschränkte Liquidität aufweisen.
- **Zinsänderungsrisiken:** Der Fonds ist einem Zinsänderungsrisiko ausgesetzt. Steigt das Marktzinsniveau, kann der Kurswert der zum Vermögen gehörenden verzinslichen Wertpapiere erheblich sinken. Dies gilt in erhöhtem Masse, soweit das Vermögen auch verzinsliche Wertpapiere mit längerer Restlaufzeit und niedrigerer Nominalverzinsung hält.

- **Modellrisiko:** Die berechneten Eintrittswahrscheinlichkeiten für bestimmte Ereignisse basieren auf Risikomodellen. Diese stellen lediglich eine Annäherung an die Realität dar und können mit Unsicherheit und Fehlern behaftet sein. Folglich können Ereignisrisiken wesentlich unter- oder überschätzt werden.
- **Nachhaltigkeitsrisiken:** Nachhaltigkeitsrisiken umfassen ökologische, soziale oder Governance-bezogene Ereignisse oder Bedingungen, die sich in Abhängigkeit vom jeweiligen Sektor-, Branchen- und Unternehmensengagement in erheblichem Masse nachteilig auf die Rendite auswirken können.

Rechtlicher Hinweis

Die vorliegende Dokumentation ist ausschliesslich für den Empfänger bestimmt und darf weder in elektronischer noch in anderer Form vervielfältigt, weitergeleitet oder veröffentlicht werden. Sie dient ausschliesslich zu Ihrer Information und stellt kein Angebot, keine Offerte oder Aufforderung zur Offertenstellung, kein öffentliches Inserat und keine Empfehlung zum Kauf oder Verkauf von Anlage- oder anderen spezifischen Produkten dar. Der Inhalt ist von unseren Mitarbeitenden verfasst und beruht auf Informationsquellen, welche wir als zuverlässig erachten. Wir können aber keine Zusicherung oder Garantie für dessen Richtigkeit, Vollständigkeit und Aktualität abgeben. Die Umstände und Grundlagen, die Gegenstand der in dieser Publikation enthaltenen Informationen sind, können sich jederzeit ändern. Einmal publizierte Informationen dürfen daher nicht so verstanden werden, dass sich die Verhältnisse seit der Publikation nicht geändert haben oder dass die Informationen seit ihrer Publikation immer noch aktuell sind. Die Informationen in dieser Publikation stellen weder Entscheidungshilfen für wirtschaftliche, rechtliche, steuerliche oder andere Beratungsfragen dar, noch dürfen alleine aufgrund dieser Angaben Anlage- oder sonstige Entscheide getroffen werden. Eine Beratung durch eine qualifizierte Fachperson wird empfohlen. Anleger sollten sich bewusst sein, dass der Wert von Anlagen sowohl steigen als auch fallen kann. Eine positive Performance in der Vergangenheit ist daher keine Garantie für eine positive Performance in der Zukunft. Das Risiko von Kursverlusten sowie von Fremdwährungsverlusten und Renditeschwankungen aufgrund einer für den Anleger ungünstigen Entwicklung der Wechselkurse kann nicht ausgeschlossen werden. Es besteht die Möglichkeit, dass Anleger nicht den vollen, von ihnen investierten Betrag zurückerhalten. Potentielle Investoren haben sich selbst im Heimat-, Wohnsitz- oder Sitzland bezüglich der gesetzlichen Anforderungen sowie allfälligen steuerlichen Konsequenzen, Fremdwährungsrestriktionen oder Fremdwährungskontrollen und anderen Aspekten, welche vor dem Entscheid über die Zeichnung, den Erwerb, den Besitz, den Austausch, die Rückgabe oder eine andere Handlung in Bezug auf solche Anlagen relevant sind, umfassend zu informieren und sich angemessen beraten zu lassen. Die in diesem Report dargestellte Performance lässt zudem allfällige bei Zeichnung und Rücknahme von Anteilen erhobene Kommissionen und Kosten unberücksichtigt. Der vollständige Prospekt, der KIID, die allgemeinen Vertragsbedingungen sowie der Jahres- und Halbjahresbericht sind kostenlos bei der Verwaltungsgesellschaft, dem Vertriebsberechtigten, der Depotbank, auf der Webseite des Liechtensteinischen Anlagefondsverbands (www.lafv.li) sowie beim Vertreter in der Schweiz (ACOLIN Fund Services AG, Leutschenbachstrasse 50, CH-8050 Zürich, www.acolin.ch) oder beim zuständigen Vertreter in den weiteren zugelassenen Jurisdiktionen erhältlich. Zahlstelle ist die Frankfurter Bankgesellschaft (Schweiz) AG, Börsenstrasse 16, CH-8022 Zürich. Weitere Informationen erhalten Sie bei Ihrem Anlageberater oder direkt bei der ACOLIN Fund Management S.A., Airport Center Luxembourg, 5, Heienhaff, L-1736 Senningerberg. Dieses Dokument und die hierin enthaltenen Analysen, Verlustwahrscheinlichkeiten und Schätzungen („basieren auf Daten, die von Plenum Investments Ltd bereitgestellt und unter Verwendung von proprietärer Computer-Risikobewertungstechnologie („RMS Modell“) von Risk Management Solutions, Inc. („Diese Technologie basiert auf wissenschaftlichen Daten, mathematischen und empirischen Modellen und der Erfahrung von Erdbebeningenieurern, Geologen, Seismologen und Geotechnikern. Wie bei jedem Modell physikalischer Systeme wird der Leser dieses Berichts hiermit darauf hingewiesen, dass Fehler ohne Verschulden von RMS möglich sind. Darüber hinaus unterliegen die hierin enthaltenen Ergebnisse zahlreichen Annahmen, Unsicherheiten und inhärente Einschränkungen wie sie in jeder statistischen Analyse möglich sind. Die Genauigkeit der in diesem Bericht präsentierten Ergebnisse hängt weitgehend von der Genauigkeit und Qualität der Daten ab, die von Plenum Investments Ltd verwendet werden, um die Ergebnisse und zusätzliche Annahmen von Plenum Investments Ltd. RMS hat die Authentizität, Genauigkeit oder Vollständigkeit von Informationen oder Annahmen, die von Plenum Investments Ltd bei der Erstellung der Ergebnisse verwendet wurden, nicht überprüft. Das RMS-Modell sagt das probabilistische Eintreten von Katastropheneignissen nicht voraus. Der tatsächliche Verlustverlauf ist von Natur aus unvorhersehbar. Anleger sollten ihre eigenen Fachberater konsultieren, deren Schlussfolgerungen davon abweichen können. Kein Modell ist oder könnte eine exakte Darstellung der Realität sein. Das RMS-Modell stützt sich auf verschiedene Methoden und Annahmen, einschließlich Annahmen über die Authentizität, Genauigkeit und Vollständigkeit historischer Daten, von denen einige Ungewissheiten unterliegen und möglicherweise nicht in Modellen verwendet werden, die von anderen Modellierungsfirmen bereitgestellt werden. Darüber hinaus kann es wesentliche Unterschiede in der Art und Weise geben, wie diese Annahmen von anderen Firmen berücksichtigt werden. Es kann nicht garantiert werden, dass das RMS-Modell eine genaue Schätzung des Risikos einer Verringerung des Kapital- oder Nominalwerts oder der Zinsen auf Finanzinstrumente darstellt. Dementsprechend sind die erwarteten Verlustschätzungen und verwandte Wahrscheinlichkeiten, die durch das RMS-Modell erzeugt werden, selbst mit Unsicherheit behaftet. RMS aktualisiert seine Modelle regelmäßig im Hinblick auf neue Daten und andere Informationen, die verfügbar werden. RMS lehnt ausdrücklich jede Verpflichtung oder Pflicht ab, das RMS-Modell oder frühere Versionen des RMS-Modells zu aktualisieren oder zu korrigieren. Daher muss das RMS-Modell nicht unbedingt die aktuellsten RMS-Modelle zu jeder Zeit widerspiegeln. Schätzungen, die von solchen verfeinerten oder modifizierten Modellen generiert werden, können erheblich von den Schätzungen abweichen, die von dem RMS-Modell in Verbindung generiert werden mit diesem Angebot. Ebenso kann die Verwendung solcher Modelle anstelle des RMS-Modells die Informationen wesentlich verändern. RMS vertritt in keiner Weise die Anleger, Gegenparteien oder deren Interessen von Plenum Investments Ltd. RMS ist nicht in der Versicherungs-, Rückversicherungs- oder verwandten Branche tätig, und die hierin enthaltenen Ergebnisse sollen dies auch nicht tun, stellen lediglich eine professionelle Beratung in Bezug auf eine bestimmte Situation dar. RMS sponsert, unterstützt, bietet, verkauft oder bewirbt weder Wertpapiere, Katastrophenanleihen, Industrieverlustgarantien, Derivate, Versicherungsrisikotransaktionen oder andere Finanztransaktionen, Instrumente oder Angebote („Finanzinstrumente“), die angeboten werden, noch gibt RMS gegenüber Angebotsempfängern, Käufern oder Inhabern von Finanzinstrumenten ausdrücklich oder stillschweigend Zusicherungen oder Gewährleistungen hinsichtlich der Ratsamkeit einer Anlage ab, in oder den Abschluss von Finanzinstrumenten oder die Rechtmäßigkeit der Anlage der Finanzinstrumente. RMS ist nicht verantwortlich für die Bestimmung und Entwicklung der Struktur oder Preisgestaltung des Finanzinstruments und war nicht daran beteiligt. Die Ergebnisse sollen bereitgestellt werden, werden „wie gesehen“ bereitgestellt, ohne Gewährleistung oder Garantie jeglicher Art gegenüber dem Anleger oder anderen Gegenparteien, Kontrahenten hinsichtlich der Genauigkeit oder Vollständigkeit der hierin dargelegten Ergebnisse. Die Ergebnisse dienen nur der Veranschaulichung und sind nicht dazu bestimmt, Fakten über oder zu liefern, und sollten sie so interpretiert werden, dass jegliche Garantie bei der Vorhersage oder Prognose der Wahrscheinlichkeit nicht möglich ist. Anleger oder Kontrahenten der Finanzinstrumente können nicht davon ausgehen, dass sie einen Überschuss darauf erhalten. In einem bestimmten Jahr können mehr gedeckte Ereignisse eintreten, die zu einem vollständigen oder teilweisen Verlust des Kapitalbetrags oder des Nominalbetrags der Finanzinstrumente führen. RMS lehnt ausdrücklich jegliche Verantwortung, Verpflichtungen und Haftung in Bezug auf Daten und Informationen ab, die RMS von Plenum Investments Ltd zur Verfügung gestellt werden, sowie auf Entscheidungen oder Ratschläge, die aufgrund des Inhalts von getroffen oder gegeben werden dieses Dokuments oder Ihre Verwendung davon. Darüber hinaus übernimmt RMS keine Verpflichtung oder Haftung im Zusammenhang mit den Finanzinstrumenten oder Haftung für nachteilige finanzielle Ergebnisse oder direkte, indirekte, besondere, Straf- oder Folgeschäden, Schäden, einschließlich entgangener Gewinne, gleich welcher Art. Anleger in oder Kontrahenten der Finanzinstrumente haben kein Recht, RMS oder andere Rechte daraus oder im Zusammenhang damit geltend zu machen oder Maßnahmen gegen RMS zu ergreifen.