

Plenum Insurance Capital Fund (P Klasse)

Mit "Tail-to-Tier" hochrentierende Versicherungsrisiken effizienter managen



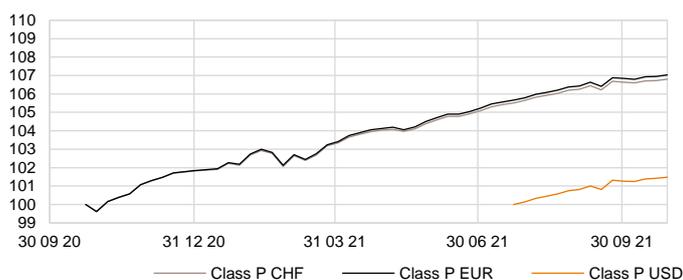
Motivation

Die attraktiven Prämien hochrentierender Rückversicherungsrisiken muss man heute nicht mehr mit hohen Tail-Risiken erkaufen. Mit unserem «Tail-to-Tier» Ansatz reduzieren wir die Konzentrationsrisiken, ohne Einbussen auf der No-Loss-Rendite hinnehmen zu müssen.

Strategie

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).

Wertentwicklung (nach Gebühren)



Performance und Kommentar

Die monatliche Wertentwicklung des Fonds war positiv. Bis Mitte Oktober trugen vor allem Hurrikan Bonds zur Performance bei – Insurance Bonds litten unter Inflations- und Zinsängsten. Der Swiss Re CAT Bond Index generierte im Vergleichszeitraum +0.69% an Performance.

Primär und Sekundärmarkt

Wir veräusserten auf Basis unseres Tail-to-tier Ansatzes im grösseren Stil Hurrikanpositionen. Über Coupons und Kursgewinne konnte so während der 150 Tagen Halteperiode eine annualisierte Rendite um die 10% generiert und das Ertragspotenzial dieser Bond vollständig ausgeschöpft werden. Die Kursschwäche der Versicherungsnachträge wurde genutzt, um das generierte Cash zeitnah zu reinvestieren. Unsere aktive Reduzierung der Duration des Bondportfolios im Vormonat stellte uns ausreichende Flexibilität zur Verfügung, auch wieder in moderatem Rahmen länger laufende Anleihen zu kaufen.

Statistik zum Gesamtportfolio

Fondsvermögen	USD 204.3 Mio.
Investitionsgrad	92.15%
Anzahl Positionen	94
10 grösste Positionen	23.41%
Durchschnittliche Positiongrösse	0.98%
Portfolio-Rendite (USD)	4.56%
Portfolio-Rendite (EUR)	3.81%
Portfolio-Rendite (CHF)	3.60%
Gewichtete Modified Duration (Jahre)	1.66

Zudem kamen zwei Kalifornische Waldbrandbonds an den Markt. Power Protective Re deckt Waldbrände vor allem in LA County und hat eine Risikoprämie von 15%. SD Re deckt Waldbrände in San Diego County und hat auf der Klasse B eine Risikoprämie von 9.25%. Wir sind in beiden Bonds investiert, da wir das Risiko als angemessen entschädigt erachten. Wir beteiligten uns nicht an Acorn Re, einem Kalifornischen Erdbebenbond, aufgrund der tiefen Rendite.

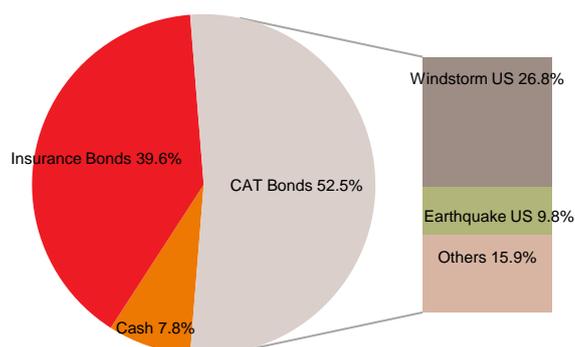
Life Consolidator Rothesay kam gleich mit zwei unterschiedlichen rT1s an den Markt. Wir beteiligten uns an dem 5% PerpNC 10 in GBP. Prudential plc kündigte bzw. avisierte die Kündigung wie von uns erwartet fast aller grandfathered Perps – eine unserer grössten Convictions und Positionen – und die Rückzahlung wird Ende Dezember erfolgen. Wir bauten zudem eine kleine Position im 6% Esure (PerpNC5) auf.

Erster Rückblick Hurrikansaison

Wie in unseren Webinaren erläutert, war die Hurrikan-Saison 2021 schadenintensiver als das Vorjahr und auch überdurchschnittlich aktiv was die Anzahl Stürme bzw. Accumulated Cyclone Energy betrifft. 2021 sah bislang 20 benannte Stürme mit 4 starken Hurrikanen von denen nur Ida auf Land traf und einen versicherten Schaden von ca. USD 35 Mrd. verursachte. Interessant ist die Tatsache, dass Ida aufgrund der Nähe zu New Orleans grössere Schäden verursachte, als die Gesamtheit der ebenfalls in Louisiana auf Festland aufgetroffenen Stürme Laura, Sally, Delta und Zeta des Vorjahres. Mindestens zwei CAT Bonds sollten einen Totalausfall erleiden, dieser Fonds ist in den betroffenen Positionen nicht investiert.

Ausblick

Wir rechnen in 2022 mit einem Prämienanstieg bei CAT Bonds von ca. 10% - insbesondere Aggregatsstrukturen sollten noch höhere Prämiensteigerungen sehen. Bei Neuemissionen von Versicherungsanleihen erwarten wir bis Ende des Jahres ein Abflachen und eine weitere Verschiebung von grossen zu mittelgrossen und kleineren Versicherern. Das gesamte Volumen der Neuemissionen wird aber wahrscheinlich in 2021 unter dem Niveau von 2020 bleiben.



Monatliche Wertentwicklung⁺

CHF	Jan	Feb	Mar	Apr	May	Jun	Jul	Aug	Sep	Oct	Nov	Dec	Jahr
2020										-0.36%	1.45%	0.73%	1.82%
2021	0.30%	-0.06%	1.09%	0.82%	0.35%	0.51%	0.69%	0.53%	0.46%	0.10%			4.89%

USD	Jan	Feb	Mar	Apr	May	Jun	Jul	Aug	Sep	Oct	Nov	Dec	Jahr
2021							0.14%	0.61%	0.57%	0.16%			1.48%

EUR	Jan	Feb	Mar	Apr	May	Jun	Jul	Aug	Sep	Oct	Nov	Dec	Jahr
2020										-0.39%	1.48%	0.74%	1.83%
2021	0.34%	-0.05%	1.09%	0.86%	0.36%	0.52%	0.71%	0.56%	0.47%	0.14%			5.11%

Teilportfolio CAT Bonds

Statistik (USD)

Portfolioanteil	52.5%
Anzahl Positionen	68
Durchschnittliche Positionsgrösse	0.77%
Anzahl Sponsoren	40
Collateral Return	0.30%
No Loss Return	5.72%
Durchschnittlicher Erwarteter Schaden	2.78%
Durchschnittspreis	100.98
Durchschnittliche Restlaufzeit (Jahre)	2.4
Modified Duration (Jahre)	-
VAR (99%)	32.98%
VAR (99.5%)	37.75%
TVAR (99%)	38.47%
TVAR (99.5%)	41.84%

Top 5 CAT Bond Positionen

Bezeichnung	% NAV	DM***	Risiko
SANDERS RE II LTD 2021-1 A	2.49%	3.17%	US MP
IBRD CAR 130 (Jamaica NS)	2.25%	3.64%	CARIB TC
URSA RE II 2021-1 F	2.02%	5.42%	US EQ
CAPE LOOKOUT RE LTD 2021-1	1.99%	2.86%	C / US ST
NAKAMA RE LTD 2021-1 Class 2	1.97%	2.75%	JP EQ

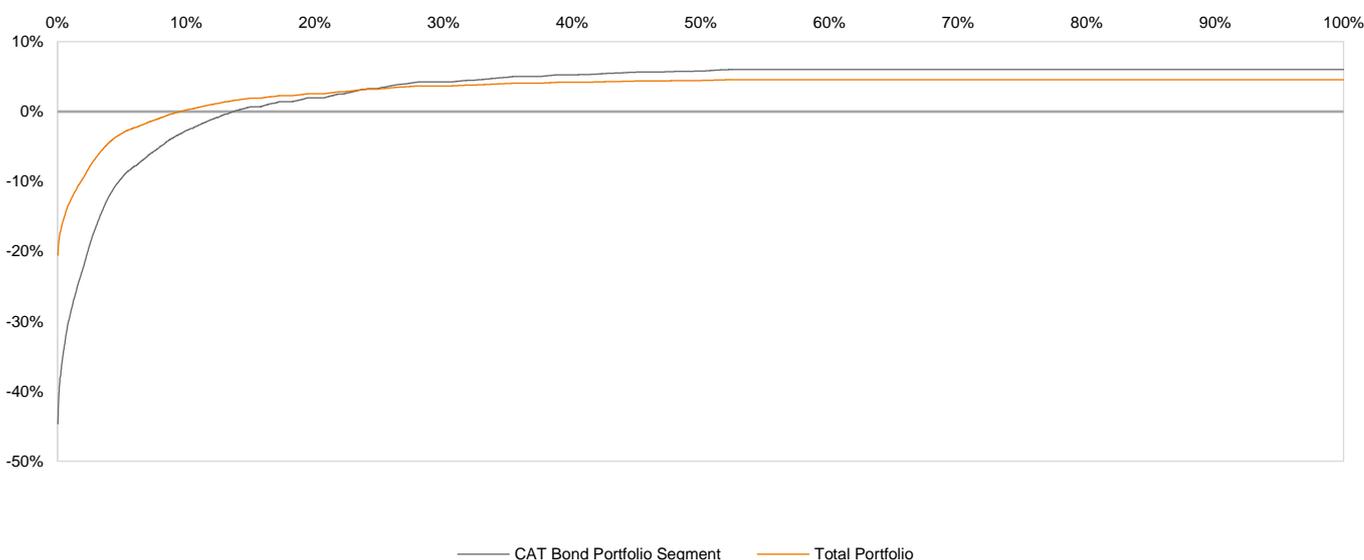
Portfolio Statistik[†]

Gefährdung	Allokation ⁺	EL Beitrag	# Bonds
Natural Cat. Exposure	100.0%	N/A	N/A
Meteorological Risk	71.5%	N/A	N/A
Windstorm Florida	26.4%	0.86%	42
Earthquake California	25.1%	0.50%	38
Windstorm Texas	25.6%	0.23%	39
Windstorm Southeast US	25.6%	0.17%	39
Windstorm Caribbean	12.2%	0.17%	23
Windstorm Northeast US	25.4%	0.13%	39
Windstorm Gulf of Mexico	25.8%	0.11%	40
Windstorm Mid Atlantic	25.8%	0.09%	40
Windstorm Europe	2.4%	0.08%	40
Earthquake Japan	2.0%	0.05%	1
Earthquake Mexico	0.7%	0.04%	2
Earthquake Pacific NW	18.5%	0.04%	33
Sonstige	N/A	0.22%	N/A
Total	N/A	2.78%	68

Historische Ereignisanalyse (Portfolioverluste)[†]

Great Miami, 11 September 1926	25.2%
Great San Francisco, 18 April 1906	17.5%
Long Island Express, 10 September 1938	10.4%
Great Kanto, 01 September 1923	3.8%
Andrew, 16 August 1992	3.3%
Lothar, 26 December 1999	2.7%
New Madrid, 16 December 1811	1.6%

Aggregierte Ertragswahrscheinlichkeit*



* Source Plenum Investments, modelled in RMS Miu, excluding coupons; † does not sum to 100% because multiperil bonds are counted multiple times; *** above money market

Teilportfolio Insurance Bonds

Statistik (USD)

Portfolioanteil	39.6%
Anzahl Positionen	26
Durchschnittliche Positiongrösse	1.5%
Anzahl Emittenten	21
YteC*	3.5%
Durchschnittspreis	105.90
Modified Duration (Jahre)	4.2
Coverage Ratio / MSCI ESG Rating	97% / AA

Allokation nach Domizilland

Benelux	6%
UK	41%
Germany	6%
France	15%
Italy	13%
Sonstiges	19%

Allokation nach Bond-Klasse

Restricted Tier 1	46%
Tier 2	22%
Tier 3	0%
Tier 1 grandfathered	10%
Tier 2 grandfathered	5%
Sonstiges	17%

Top 5 Emittenten

Name	% NAV	SCR**	Domizil
Prudential	3.46%	343%	Hong Kong
Lancashire	2.94%	220%	Bermuda
Unipol	2.83%	312%	Italy
Allianz	2.56%	207%	Germany
Scor	2.17%	220%	France

Allokation nach Sub-Sektor

Rückversicherung	22%
Life	30%
Non-Life	12%
Composite	37%

Top 5 Insurance Bond Positionen

Bezeichnung	% NAV	Bond Rating	Duration	YteC*	Klassifikation
LRELN 5 5/8 09/18/41	2.94%	BB+	7.3	4.5%	Other Capital
USIMIT 6 3/8 PERP	2.83%	B+	6.7	4.3%	Solvency II - T1
PRUFIN 4 3/8 PERP	2.47%	BBB+	0.2	1.8%	Solvency I - T1
SCOR 5 1/4 PERP	2.17%	A-	6.1	4.5%	Solvency II - T1
BRELN 3.6757 12/09/30	2.10%	NR	7.3	4.1%	Solvency I - T2

Performance

	EUR	CHF	USD
NAV	106.88	106.69	101.32
MTD	0.47%	0.46%	0.57%
YTD	4.96%	4.78%	N/A
Last 12 months			
Last 36 months			
Since Inception	6.88%	6.69%	N/A
Annual. since Inception			
Volatility (36M)			
Sharpe Ratio			
% Positive months	83.3%	83.3%	N/A
Best/Worst Month	1.48%/-0.39%	1.45%/-0.36%	N/A

Eckdaten

Performance Ziel	4-4.5% in EUR p.a.
Fondsdomizil	Liechtenstein
Fondsstruktur	UCITS V
Vertriebszulassung	AT/CH/DE/LI
Basiswährung	USD
Anlagevermögen in Strategie	USD 204.3 Mio.
Ertragsverwendung	thesaurierend
Lancierungsdatum	29. Mai 2020
Rechnungsjahr	31. Dezember
Bewertungsintervall	Wöchentlich
Annahmeschluss Zeichnungen	3 Tage vor Bewertungstag
Annahmeschluss Rücknahmen	10 Tage vor Bewertungstag
NAV Publikation	Wöchentlich
Mindesteinlage	20'000'000 (USD/EUR/CHF)
Managementgebühr	0.55%
Performancegebühr	keine
Risikoklasse***	3
TER (30.06.2021)	0.80%
Nachhaltigkeit	FNG Siegel (mit Stern) und Art. 9 (OV)

Identifikatoren

	EUR	CHF	USD
ISIN	LI0542471110	LI0542471128	LI0542471102
Bloomberg	PLEICPE	PLEICPC	PLICPUD
SIX	54247111	54247112	54247110
WKN	A2P48K	A2QJF2	A3CT7H

Kontakt

Plenum Investments AG	Telefon +41 43 488 57 50
Brandschenkestrasse 41	E-Mail info@plenum.ch
CH-8027 Zürich	www.plenum.ch

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.

* Rendite auf erwarteten Kündigungstermin ** Zuletzt gemeldete Solvency Capital Ratio; ***based on CESR methodology http://www.esma.europa.eu/system/files/10_673.pdf