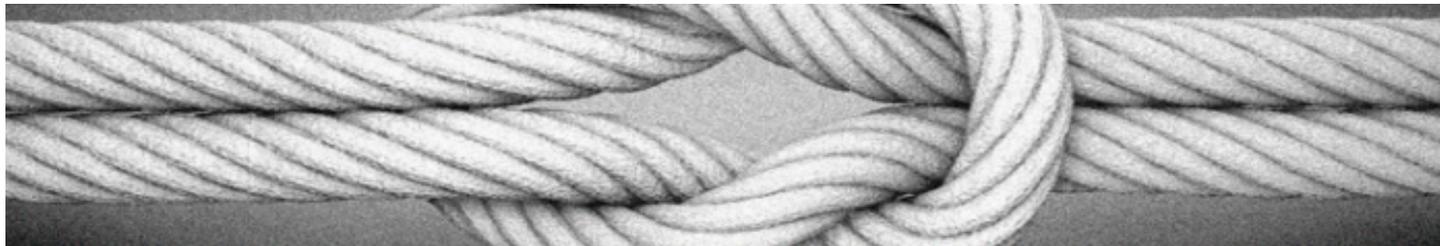


Plenum Insurance Capital Fund

P2-Anteilsklasse | Thesaurierung | CHF | LI1175513228

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 441.6 Mio.
Investitionsgrad	97.22%
Anzahl Positionen	163
10 grösste Positionen	16.22%
Durchschnittliche Positionsgrösse	0.60%
Portfolio-Rendite (USD)	11.79%
Portfolio-Rendite (EUR)	10.33%
Portfolio-Rendite (CHF)	8.08%
Portfolio-Rendite (GBP)	11.60%

ESG (Fonds)

Naturkatastrophen, Leben & Gesundheit	95.6%
Meteorologische Risiken	77.4%
EU-Offenlegungsklassifikation	Artikel 8
FNG-Siegel	1 Stern

Statistik (Fonds)

NAV	105.90
MTD	1.38%
YTD	10.42%
Letzte 12 Monate	10.42%
Letzte 36 Monate	5.90%
Gesamtrendite	5.90%
Annual. Gesamtrendite	3.69%
Volatilität (12M)	1.58%
Sharpe Ratio	1.36
% Positive Monate	78.95%
Bester Monat	3.17%
Schlechtester Monat	-7.61%

Marktkommentar (Fonds)

Der Fonds beendete das Jahr mit einer Gesamtrendite von 14,71 % in der Referenzanteilsklasse I USD. Dieses ausgezeichnete Ergebnis wurde hauptsächlich durch CAT Bonds erzielt, aber auch Insurance Bonds trugen zur Performance bei, insbesondere im November und Dezember. Das Jahr 2023 wird uns aufgrund mehrerer Rekorde im CAT Bond Markt in Erinnerung bleiben. Nach Angaben von artemis.bm erreichte das Transaktionsvolumen für das gesamte Jahr 16,4 Mrd. USD, was das Marktvolumen auf 45 Mrd. USD ansteigen liess. Die wichtigste Neuerung war die Auflegung von vier Cyber CAT Bonds des Typs 144a – wir haben uns an allen beteiligt, aber auch eine Obergrenze für das Gesamtengagement von 2 % des NAV für Cyber CAT Bonds aufgrund ihrer hohen Intra-Peril-Correlation festgelegt. Ausserdem gab es den ersten neuseeländischen Quake Bond, die Erneuerung eines chilenischen Quake Bonds und europäische CAT Bonds, die eine grössere regionale Vielfalt aufweisen. Nicht zuletzt wird das Jahr 2023 wegen seiner rekordverdächtigen Performance bei CAT Bonds in Erinnerung bleiben, die auf 1) Preiserholungen nach Hurrikan Ian, 2) rekordverdächtige Spreads für das Versicherungsrisiko und 3) sehr hohe Basis-Verzinsung der Sicherheiten zurückzuführen ist. Die beiden letztgenannten Faktoren werden bis weit ins Jahr 2024 anhalten, weshalb wir CAT Bonds weiterhin sehr positiv (und relativ übergewichtet) bewerten. Bei Versicherungsanleihen ist die Lockerung durch die Zentralbanken kurzfristig bereits weitgehend eingepreist. Dennoch erwarten wir eine zusätzliche Kursentwicklung aufgrund der Spread-Einengung im Laufe des Jahres, was für den kombinierten Ansatz bei CAT Bonds und Versicherungsanleihen spricht. Im Jahresvergleich wuchs der Fonds von 329 Mio. USD auf 441 Mio. USD – wie immer

betonen wir die Bedeutung eines disziplinierten und nicht verwässernden Fondswachstums, insbesondere während der Hurrikansaison.

Performance-Tabelle (Fonds)

	Jan	Feb	Mär	Apr	Mai	Jun	Jul	Aug	Sep	Okt	Nov	Dez	Jahr
2023	1.27%	0.66%	-0.30%	1.40%	0.40%	1.03%	0.85%	0.60%	0.85%	0.69%	1.13%	1.38%	10.42%
2022	-	-	-	-	-	-0.20%	0.32%	0.17%	-7.61%	-0.50%	3.17%	0.83%	-4.09%

Im Fokus

Was hat funktioniert? Und was hat nicht funktioniert? Die Umschichtung von Insurance Bonds in CAT Bonds während des gesamten Jahres 2023 und insbesondere während der milden Hurrikansaison war der wichtigste Beitrag zur Performance. Der Fonds verzeichnete nur zwei kleine Abschreibungen aufgrund von Hurrikan Otis und Hurrikan Ian, die sich insgesamt auf etwa 0,2 % des NAV beliefen. Insurance Bonds erzielten zu Beginn des Jahres eine unterdurchschnittliche Performance, da die rT1-Positionen von Versicherungen (!) im Gleichklang mit den AT1-Positionen von Banken nach der Abschreibung der AT1-Papiere der Credit Suisse verkauft wurden. Wir nutzten diese Gelegenheit, um unsere Positionen in rT1-Versicherungsanleihen weiter auszubauen, was dem Portfolio gegen Jahresende zugute kam. So stockten wir am 20. März PHNXLN 5,625% perp bei einem Stand von unter 80% auf und nahmen im November bei einem Stand über 94% Gewinne mit. Eine ähnliche negative Überraschung war ein Gerichtsurteil über einen laufenden Prozess in Bezug auf Miss-Selling gegen die a.s.r., der sich indirekt auch auf andere niederländische Versicherer wie die NN Group auswirkte – aber auch hier nutzten wir die Gelegenheit und fügten unserem Portfolio den NNGRNV 6% Tier 2 hinzu, der sich im Dezember gut entwickelte, als der Rechtsstreit durch einen Vergleich beigelegt wurde. Nicht zuletzt haben wir die Duration des Teilportfolios Insurance Bonds im November von 3,8 auf 4,3 Jahre erhöht, was sich während der Anleihen Rallye im Dezember positiv auswirkte.

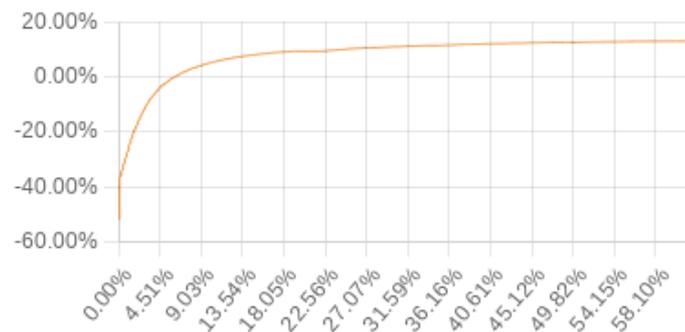
Kennzahlen (CAT Bonds)

Portfolioanteil	72.1%
Anzahl Positionen	130
Durchschnittliche Positionsgrösse	0.55%
Anzahl Sponsoren	70
Collateral Return	5.21%
Discount Margin (Versicherungsrisikokompensation)	7.77%
Durchschnittlicher Erwarteter Schaden ("EL")	2.85%
Durchschnittspreis	97.3
Durchschnittliche Restlaufzeit (Jahre)	1.7
Modified Duration (Jahre)	-

Top 5 (CAT Bonds)

Name	% NAV	DM***	Peril
RESIDENTIAL RE 2023 LTD 2023-1 14	1.77%	6.65%	US MP
TORREY PINES RE PTE. LTD 2021-1-B	1.65%	8.52%	US EQ
TOPANGA RE LTD 2021-1 A	1.54%	8.79%	US MP
WRIGLEY RE LTD 2023-1 A	1.49%	6.55%	NA MP
FLOODSMART RE LTD 2022-1 A	1.48%	12.08%	US TC

Schadenseintrittswahrscheinlichkeit (CAT Bonds)



VaR (CAT Bonds)

	Sub Portfolio	NAV
VAR (99%)	35.60%	25.66%
VAR (99.5%)	42.87%	30.90%
TVAR (99%)	42.62%	30.72%
TVAR (99.5%)	46.11%	33.24%

Historische Ereignisse (CAT Bonds)

Great Miami, 11 September 1926	19.75%	14.24%
Great San Francisco, 18 April 1906	17.72%	12.77%
Galveston, 27 August 1900	16.32%	11.76%
Long Island Express, 10 September 1938	10.37%	7.48%
Northridge, 17 Januar 1994	7.61%	5.48%
Pinar del Rio, 12 Oktober 1944	5.38%	3.88%
New Madrid, 16 Dezember 1811	2.09%	1.51%
Katrina, 23 August 2005, Deiche 2011	1.51%	1.09%
Lothar, 26 Dezember 1999	0.35%	0.25%
Great Kanto, 01 September 1923	0.00%	0.00%

Risikodeckung und Regionen (CAT Bonds)

	% EL
Gefährdung	
US SO Hurrikan	47.26%
US NO Hurrikan	12.20%
Kalifornien Erdbeben	10.97%
US Flut	8.67%
Europa Sturm	3.12%
Japan Taifun	2.50%
US Gewitter	1.76%
Pazifik NW Erdbeben	1.53%
Japan Erdbeben	1.46%
UK Terrorismus	1.43%
US Feuer	1.15%
Neuseeland Erdbeben	0.79%
Global Cyber	0.79%
New Madrid Erdbeben	0.77%
Chile Erdbeben	0.77%
Andere	4.83%

Kennzahlen (Insurance Bonds)

Portfolioanteil	25.1%
Anzahl Positionen	33
Durchschnittliche Positionsgrösse	0.8%
Anzahl Emittenten	23
YteC*	9.7%
Durchschnittspreis	89.31
Modified Duration (Jahre)	4.3
Coverage Ratio / MSCI ESG Rating	100% / A

Klassen (Insurance Bonds)

Restricted Tier 1	55.9%
Tier 2	34.9%
Tier 3	0.0%
Tier 1 grandfathered	1.9%
Tier 2 grandfathered	5.0%
Sonstige	2.3%

Emittenten (Insurance Bonds)

Name	% NAV	SCR**	Domizil
Rothsay	1.91%	255%	Vereinigtes Königreich
Unipol	1.88%	200%	Italien
ASR	1.88%	222%	Niederlande
Direct Line	1.74%	147%	Vereinigtes Königreich
Scor	1.70%	213%	Frankreich

Domizilland (Insurance Bonds)

Benelux	21.5%
UK	36.8%
Deutschland	8.7%
Frankreich	11.9%
Italien	10.8%
Sonstige	10.3%

Top 5 (Insurance Bonds)

ASRNED 4 5/8 PERP	1.88%	BB+	3.3	8.1%	Solvency II - T1
Directline 4.75 PERP	1.74%	Ba1	3.4	11.8%	Solvency II - T1
SCOR 5 1/4 PERP	1.70%	BBB+	4.2	10.3%	Solvency II - T1
ROTHLF 4 7/8 PERP	1.53%	BBB-	3.2	11.4%	Solvency II - T1
Unipol 6 3/8 PERP	1.44%	BB	5	7.1%	Solvency II - T1

Sub-Sektor (Insurance Bonds)

Rückversicherung	14.0%
Life	28.6%
Non-Life	15.6%
Composite	41.9%

Eckdaten (Fonds)

Performance Ziel	4-4.5% in EUR p.a.
Fondsdomizil	Liechtenstein
Fondsstruktur	UCITS V
Vertriebszulassung	AT/CH/DE/LI
Basiswährung	USD
Fondsvermögen	USD 442 Mio.
Anlagevermögen in Strategie	USD 442 Mio.
Ertragsverwendung	thesaurierend
Lancierungsdatum (Fonds)	29.05.2020
Rechnungsjahr	31. Dez
Bewertungsintervall	Wöchentlich
Annahmeschluss Zeichnungen	T-3 (16:00 MEZ)
Annahmeschluss Rücknahmen	T-10 (16:00 MEZ)
NAV Publikation (T + 1)	Wöchentlich
Abrechnung	T + 3
Täglicher Handel Schweizer Börse	-
Mindesteinlage/Erstzeichnung	CHF 20.0 Mio.
Managementgebühr	0.55%
Performancegebühr	keine
TER (30.06.2023)	0.73%
ISIN	LI1175513228
WKN	A2QJF2
Valor	117551322
BB Ticker	PLPICPC 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-Risikobewerungstechnologie („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 Katastrophenereignissen 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 könnten 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.