

Plenum Europ. Insurance Bond Fund

S-Anteilsklasse | Thesaurierend | CHF | LI1103215169

Mit «Deep DIVE» von sektorspezifischen Zusatzprämien, Marktineffizienzen im Nachrangkapital und vom Marktwachstum von rT 1 Kapital profitieren. Value at Better Risk.



Anlagestrategie

Um das Renditeziel von Geldmarkt 3-4% p.a. zu erzielen, nutzen wir die gesamte Bandbreite der zur Verfügung stehenden Nachranganleihen von Versicherern. Dabei achten wir auf eine Diversifikation zwischen Emittenten, Anleihtypen, Versicherungssparten und Geographien.

Performance (Grafik)



Portfoliokennzahlen

Fondsvermögen	EUR 52.8 Mio
Investitionsgrad	95.6%
Anzahl Positionen	40
10 grösste Positionen	42.2%
Durchschnittliche Positionsgrösse	2.4%
YteC (EUR)	6.32%
Yield to Worst (EUR)	5.64%
YteC ohne Barmittel (EUR)	6.70%
Durchschnittlicher Coupon	4.92%
Gewichtete Modified Duration (Jahre)	4.41
Durchschnittliches Bondrating	BBB+/BBB

ESG-Profil

EU-Offenlegungsklassifikation	Artikel 8
MSCI ESG Rating	A
ESG Abdeckungsquote	98%

Statistik

NAV	92.13
MTD	2.92%
YTD	6.66%
Letzte 12 Monate	6.66%
Letzte 36 Monate	-7.87%
Gesamtrendite	-7.87%
Annual. Gesamtrendite	-2.85%
Volatilität (12M)	5.84%
Sharpe Ratio	(1.42)
% Positive Monate	50.00%
Bester Monat	4.03%
Schlechtester Monat	-8.14%

Marktkommentar

Das Jahr 2023 glich einer Achterbahnfahrt mit einem glücklichen Ende für den Fonds, der eine Gesamtrendite von 8,65 % in der Referenzanteilkategorie I EUR erzielte. Das erste Quartal stand ganz unter dem Eindruck des Zusammenbruchs der Credit Suisse. Wie üblich entwickelten sich Insurance Bonds im Gleichklang mit Bankpapieren unterdurchschnittlich, was den Fundamentaldaten sowohl auf Branchenebene als auch auf Ebene der einzelnen Titel widerspricht. Insbesondere die rT1-Papiere von Versicherungen litten unter der Abschreibung der AT1-Papiere der Credit Suisse, wobei die wesentlich anlegerfreundlicheren Bedingungen der rT1-Papiere von Versicherungen im Vergleich zu den AT1-Papieren der Credit Suisse ignoriert wurden. Gegen Ende des dritten Quartals begannen wir, die Duration unseres Portfolios in Erwartung niedrigerer Zinssätze im Jahr 2024 bis auf maximal 4,5 Jahre zu erhöhen. Dadurch konnten wir von der beispiellosen Marktrallye im vierten Quartal profitieren. Die Neuemissionstätigkeit war wie erwartet geringer als im letzten Jahr. Das Gesamtangebot an Insurance Bonds belief sich auf 17,9 Mrd. EUR (GJ 22: 19,9 Mrd. EUR). Rund 14% des Neuemissionsvolumens entfielen auf ein Green Bonds. Das Angebot an rT1-Versicherungen blieb mit nur 0,6 Mrd. EUR im Vergleich zu 1,0 Mrd. EUR im GJ22 knapp, was zu der starken Performance in Q423 beitrug.

Performance (Tabelle)

	Jan	Feb	Mär	Apr	Mai	Jun	Jul	Aug	Sep	Okt	Nov	Dez	Jahr
2023	2.79%	-1.08%	-2.56%	1.18%	-0.39%	0.32%	1.07%	-0.22%	-0.41%	-0.25%	3.26%	2.92%	6.66%
2022	-2.08%	-4.34%	-0.19%	-2.73%	-1.02%	-5.15%	2.84%	-1.30%	-8.14%	0.97%	4.03%	0.69%	-15.81%
2021	-	-	0.30%	1.03%	0.04%	1.03%	0.81%	0.53%	-0.21%	-0.73%	-0.97%	0.78%	2.60%

Im Fokus

Prognose für Neuemissionen in 2024: In unserem Basisszenario gehen wir davon aus, dass sich die Neuemissionen institutioneller nachrangiger Anleihen europäischer Versicherer im Jahr 2024 auf 15,7 Mrd. EUR belaufen werden, was unter dem Niveau von 2023 liegt. Dieses Basisszenario liegt in der Mitte der von uns prognostizierten Spanne von 13,3-18,0 Mrd. EUR, von denen wir 4,2-5,0 Mrd. EUR als T1-Papiere (rT1) und 1,7-2,7 Mrd. EUR als Green Bonds erwarten. Für 2024 schätzen wir den verbleibenden Refinanzierungsbedarf auf 11,5 Mrd. EUR, nachdem einige Fälligkeiten und Kündigungstermine bereits 2023 refinanziert wurden. Darüber hinaus werden einige Versicherer Fälligkeiten und Kündigungstermine in H125 bereits im Jahr 2024 refinanzieren. Dies könnte das Angebot im Jahr 2024 um bis zu 7,5 Mrd. EUR erhöhen. Unsere Prognose geht davon aus, dass alle gehandelten institutionellen Anleihen zu den ersten Kündigungsterminen in Einklang mit der Branchenpraxis gekündigt werden. Diese Zahl erscheint etwas niedrig und kontraintuitiv, wenn man bedenkt, dass die meisten Anleihen in diesem Sektor nach 10 Jahren zum ersten Mal gekündigt werden und die Neuemissionen im Jahr 2014 sprunghaft angestiegen sind. Wir stellen jedoch fest, dass eine Reihe von Anleihen in den letzten 10 Jahren (teilweise) getendered wurden oder spätere Kündigungstermine haben, was zu einem grösseren Angebot im Jahr 2025 führt. Das leicht gedämpfte Angebot dürfte den Sekundärmarkt im Jahr 2024 und die positiven Aussichten für dieses Segment, das für Anleger nach wie vor eine einzigartige Gelegenheit darstellt, weiterhin unterstützen. Der Elefant im Raum ist jedoch das Volumen der im Jahr 2024 zu emittierenden Typs restricted Tier 1 (rT1). RT1-Papieren Emissionen sind im Jahr 2023 auf lediglich 0,6 Mrd. EUR eingebrochen. In den Jahren 2024 und 2025 wird es jedoch eine Reihe von Kündigungsterminen für grandfathered T1-Anleihen geben. Wir betrachten das Ende der Grandfathering-Periode bei YE25 als zusätzlichen Anreiz, der Branchenpraxis zu folgen und diese Anleihen zu ihren ersten Kündigungsterminen in den Jahren 2024-26 zu kündigen. Aber nicht alle dieser grandfathered rT1-Anleihen werden durch neue Solvency II-konforme rT1-Anleihen refinanziert. Da einige Emittenten bisher nicht die Absicht bekundet haben, rT1-Anleihen zu begeben, gehen wir davon aus, dass mindestens 1,5 Mrd. EUR der grandfathered T1-Anleihen mit Kündigungsterminen in den Jahren 2024 und H125 durch T2-Anleihen ersetzt werden.

Top 5 Positionen

Security	% NAV	Rating	Duration	YteC*	Classification
4.625% ASR	4.56%	Baa2	3.3	8.0%	SII - T1
5.25% Scor	4.50%	BBB+	4.2	10.2%	SII - T1
5.75% Unipol	4.49%	BBB-	0.4	5.2%	SI - T1
4.875% Rothesay	4.36%	BBB-	3.2	11.3%	SII - T1
4.75% Direct Line	4.35%	Ba1	3.4	11.8%	SII - T1

Domizile

Benelux	22%
UK	30%
Deutschland	7%
Frankreich	8%
Italien	11%
Sonstige	23%

Klassen

Restricted Tier 1	32%
Tier 2	46%
Tier 3	0%
Tier 1 grandfathered	5%
Tier 2 grandfathered	2%
Sonstige	14%

Sektoren

Rückversicherung	16%
Life	26%
Non-Life	12%
Composite	46%

Top 5 Emittenten

Name	% NAV	SCR**	Rating	Domizil
Unipol	5.60%	200%	BBB+	Italien
Generali	5.12%	221%	A+	Italien
Uniqqa	4.85%	246%	A-	Österreich
ASR	4.56%	222%	BBB+	Niederlande
Scor	4.50%	213%	A+	Frankreich

Eckdaten

Performance Ziel	Geldmarkt + 3-4%
Fondsdomizil	Liechtenstein
Fondsstruktur	UCITS V
Vertriebszulassung	AT/CH/DE/LI
Basiswährung	EUR
Fondsvermögen	EUR 53 Mio.
Anlagevermögen in Strategie	EUR 53 Mio.
Ertragsverwendung	thesaurierend
Lancierungsdatum (Fonds)	3/22/2021
Rechnungsjahr	31.12.
Bewertungsintervall	Täglich
Annahmeschluss Zeichnungen	T-3 (16:00 MEZ)
Annahmeschluss Rücknahmen	T-5 (16:00 MEZ)
NAV Publikation (T + 1)	Täglich
Abrechnung	T+3
Mindesteinlage/Erstzeichnung	CHF 5 Mio.
Managementgebühr	0.25%
Performancegebühr	keine
TER (30.06.2023)	0.56%
ISIN	LI1103215169
WKN	A2QRCF
Valor	110321517
BB Ticker	PLEIBSC 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.
- **Gegenparteirisiko/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 Währungsconvertibilität, 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.
- **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

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.