

Plenum CAT Bond Fund

R-Anteilsklasse | Thesaurierend | CHF | LI0115208535

Seit 2010 der Konservative unter den CAT Bond Fonds. Ausgewogene Diversifikation und konservative Tail-Risiko-Steuerung von Rückversicherungsrisiken im UCITS-Format.



Anlagestrategie

Der Plenum CAT Bond Fund strebt einen attraktiven Ertrag über Geldmarktanlagen durch Investitionen in ein global diversifiziertes CAT Bond Portfolio an. Dabei liegt der Anlageschwerpunkt auf Naturkatastrophen wie Erdbeben- und Sturmrisiken. Der Managementansatz dieses Fonds („Tail-Risk Compression 2“) zielt auf das Erreichen der Zielrendite für Investoren unter Minimierung des Einflusses von einzelnen Versicherungsereignissen ab.

Performance (Grafik)



Risikokennzahlen

Erwarteter Verlust	1.66%
VAR (99%)	22.73%
VAR (99.5%)	27.37%
TVAR (99%)	28.69%
TVAR (99.5%)	32.38%
Risikoklasse	3

ESG-Profil

Naturkatastrophen, Leben & Gesundheit	100.00%
Meteorologische Risiken	77.13%
EU-Offenlegungsklassifikation	Artikel 8
FNG-Siegel	1 Stern

Statistik

NAV	105.05
MTD	-1.01%
YTD	7.01%
Letzte 12 Monate	7.01%
Letzte 36 Monate	1.58%
Gesamtrendite	5.05%
Annual. Gesamtrendite	0.37%
Discount Margin (Versicherungsrisikokompensation)	6.29%
Bruttorendite (approx.)	7.82%
Liquide Mittel	4.73%
Volatilität (36M)	3.14%
Sharpe Ratio	(0.37)
% Positive Monate	58.13%
Bester Monat	1.60%
Schlechtester Monat	-4.09%
Max. Kursverlust	-9.70%

Marktkommentar

Die Wertentwicklung des Fonds war im Dezember leicht negativ, da eine ungünstige Schadenentwicklung für den Hurrikan „Ian“ und eine hohe Sterblichkeitsrate zu Abschlägen bei drei Positionen des Fonds führten. Dennoch erzielte der Fonds im Jahr 2023 mit einer Rendite von 11.98 % (Klasse USD I) die höchste Performance seit seiner Auflegung. Das Jahr endete mit einer sehr starken Primärmarktaktivität, und im Dezember wurden neue CAT-Bonds im Wert von fast 3.5 Mrd. USD emittiert. Nach Angaben von artemis.bm erreichte das Transaktionsvolumen für das gesamte Jahr 16.4 Mrd. USD, wodurch sich das Marktvolumen auf 45 Mrd. USD erhöhte. Die wichtigste Neuerung war die Emission von vier 144a Cyber CAT Bonds – wir haben uns an allen beteiligt, aber nur für andere Fonds, und haben Cyber CAT Bonds für diesen Fonds ausgeschlossen. Ausserdem gab es den ersten neuseeländischen Erdbeben Bond, eine Erneuerung eines chilenischen Erdbeben Bonds und europäische CAT Bonds, die eine grössere regionale Vielfalt aufweisen. Der Markt wuchs nicht nur auf eine Rekordgrösse an, sondern das Jahr 2023 wird auch für seine rekordverdächtige CAT-Bond-Performance in Erinnerung bleiben, die auf 1) Preiserholungen nach Ian, 2) rekordverdächtige Versicherungsspannen und 3) sehr hohe Risikoprämien zurückzuführen ist. Die beiden letztgenannten Faktoren werden bis weit ins Jahr 2024 anhalten, weshalb wir für CAT-Bonds weiterhin sehr positiv gestimmt sind.

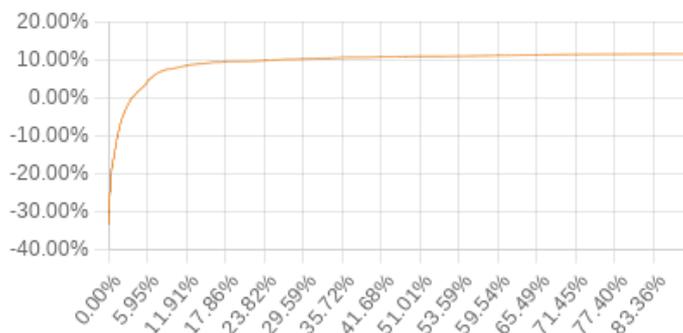
Performance (Tabelle)

	Jan	Feb	Mär	Apr	Mai	Jun	Jul	Aug	Sep	Okt	Nov	Dez	Jahr
2023	0.50%	1.11%	0.83%	1.44%	0.30%	0.98%	-0.12%	0.79%	0.80%	0.70%	0.48%	-1.01%	7.01%
2022	-0.16%	-0.10%	0.04%	-0.29%	-0.25%	-0.13%	-0.58%	0.51%	-4.09%	-0.49%	1.08%	-0.31%	-4.75%
2021	0.03%	-0.92%	0.58%	0.29%	0.06%	0.18%	0.21%	0.39%	-0.75%	-0.55%	0.09%	0.07%	-0.34%
2020	0.42%	0.17%	-0.45%	-1.10%	0.06%	0.45%	0.83%	0.80%	0.92%	-0.29%	-0.42%	-0.16%	1.20%
2019	0.15%	-0.29%	-0.76%	-0.86%	-1.54%	0.30%	0.14%	-0.46%	1.60%	0.59%	-0.19%	-0.22%	-1.56%
2018	0.06%	-0.23%	-0.27%	-0.23%	0.08%	-0.09%	0.06%	0.35%	0.47%	0.01%	-3.07%	-1.25%	-4.08%
2017	0.02%	-0.02%	0.02%	-0.05%	0.00%	0.14%	0.15%	0.22%	-1.98%	0.08%	-0.18%	-0.50%	-2.10%
2016	-0.04%	-0.05%	0.18%	0.08%	0.28%	0.04%	0.04%	0.27%	0.90%	-0.07%	0.05%	-0.35%	1.35%
2015	0.28%	-0.19%	-0.25%	-0.27%	-0.06%	-0.15%	-0.05%	0.25%	0.70%	0.25%	-0.03%	-0.27%	0.22%
2014	0.21%	0.19%	0.32%	0.29%	-0.13%	-0.30%	-0.14%	0.35%	0.92%	0.67%	0.06%	-0.21%	2.25%
2013	0.14%	0.45%	0.58%	0.74%	0.20%	-0.04%	0.02%	0.30%	0.97%	0.36%	0.21%	0.24%	4.23%
2012	-0.19%	-0.06%	0.83%	0.00%	0.55%	1.09%	0.49%	0.62%	0.95%	0.96%	-1.04%	0.82%	5.12%
2011	0.20%	-0.18%	-3.13%	-0.09%	-0.07%	0.39%	-0.06%	-0.13%	0.31%	-0.20%	-0.32%	-0.01%	-3.30%

Im Fokus

Schäden durch Naturkatastrophen im Jahr 2023: Die versicherten Schäden aus Naturkatastrophen werden laut Swiss Re Institute erneut mehr als 100 Mrd. USD erreichen, wobei schwere Gewitterstürme mehr als die Hälfte dieser Schäden ausmachen. Die Schäden aus schweren Gewitterstürmen sind im Jahr 2023 doppelt so hoch wie im Durchschnitt der letzten zehn Jahre (27 Mrd. USD), und es ist das erste Mal, dass die versicherten Schäden aus schweren Gewitterstürmen 50 Mrd. USD übersteigen und einen so hohen Anteil haben. Auch in Europa nehmen die Schäden durch Unwetter zu. Die Schäden aus der nordatlantischen Hurrikansaison blieben 2023 unter dem Durchschnitt. Hurrikan Otis wird wahrscheinlich das teuerste Hurrikanereignis in diesem Jahr sein. Überschwemmungen und Wirbelstürme in Neuseeland verursachten mit 2.4 Mrd. USD ebenfalls erhebliche versicherte Schäden. Hawaii verzeichnete einen Rekordschaden von 3.5 Mrd. USD, verursacht durch die Waldbrände auf Maui. Das Erdbeben in der Türkei und in Syrien ist die teuerste einzelne Naturkatastrophe im Jahr 2023 und verursachte versicherte Schäden in Höhe von 6 Mrd. USD. Die Tatsache, dass die meisten versicherten Schäden im Jahr 2023 aus Ereignissen mit geringer bis mittlerer Schwere stammen, erhöht die Schadenbelastung für die Erstversicherungsunternehmen. Dies erklärt auch, warum der Markt für Katastrophenanleihen durch diese Ereignisse nur geringe Verluste erlitten hat, zumal sich der Markt von Gesamtdeckungen wegbewegt hat, die häufigen Ereignissen mit geringem Schweregrad ausgesetzt sind.

Schadenseintrittswahrscheinlichkeiten



Fristigkeiten

2023	0.37%
2024	31.70%
2025	27.10%
2026	30.84%
2027	6.23%
2028	3.76%
2029	0.00%

Expected Loss (Verlauf)



Historische Ereignisse

Galveston, 27 August 1900	11.31%
Great Miami, 11 September 1926	10.99%
Great San Francisco, 18 April 1906	10.76%
Long Island Express, 10 September 1938	9.71%
Northridge, 17 January 1994	3.30%
Pinar del Rio, 12 October 1944	2.98%
New Madrid, 16 December 1811	1.56%
Katrina, 23 August 2005, Levees 2011	0.93%
Great Kanto, 01 September 1923	0.29%
Lothar, 26 December 1999	0.09%

Regionen (Risikodeckung)

Gefährdung	% EL
US SO Hurrikan	42.65%
US NO Hurrikan	19.43%
Kalifornien Erdbeben	8.66%
Europa Sturm	6.67%
Japan Taifun	4.08%
Japan Erdbeben	3.55%
Europa Erdbeben	3.18%
Neuseeland Erdbeben	2.05%
US Feuer	1.68%
Pazifik NW Erdbeben	1.57%
Chile Erdbeben	1.38%
New Madrid Erdbeben	1.04%
US Gewitter	0.75%
Kanada Erdbeben	0.52%
Karibik Hurrikan	0.51%
Andere	2.28%

Eckdaten

Performance Ziel	GM + 300 bis 400 BP p.a.
Fondsdomizil	Liechtenstein
Fondsstruktur	UCITS V
Vertriebszulassung	AT/CH/DE/ES/FR/IT/LI/LU/NL/UK
Basiswährung	USD
Fondsvermögen	USD 400 Mio.
Anlagevermögen in Strategie	USD 857 Mio.
Ertragsverwendung	thesaurierend
Lancierungsdatum	06.09.2010
Rechnungsjahr	31. Dez
Bewertungsintervall/Handel	Wöchentlich
Cut Off (MEZ)	Freitag (T) 16:00
NAV Publikation (T + 1)	Wöchentlich
Abrechnung	T + 3
Täglicher Handel Schweizer Börse	Ja
Mindesteinlage/Erstzeichnung	CHF 100 oder 1 Anteil
Managementgebühr	1.50%
Performancegebühr	keine
TER (30.06.2023)	1.73%
ISIN	LI0115208535
WKN	A1C3XC
Valor	11520853
BB Ticker	PLECBFC 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.
- **Gegenparteiisiko:** 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.
- **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.

Erklärungen

- **Performance (rollend):** Netto Performance ist nach TER und einmaligem Abzug des maximal möglichen Ausgabeaufschlags. Die Benchmark ist der Plenum CAT Bond UCITS Fund Index
- **Discount Margin:** Die Discount Margin beschreibt den Aufschlag über der variablen Zinskomponente und repräsentiert die Kompensation des Versicherungsrisikos.
- **Schadenseintrittswahrscheinlichkeit:** Die Aggregate Exceedance Probability AEP gibt an, mit welcher Wahrscheinlichkeit die Summe aller versicherten Schäden innerhalb einer 12 Monatsperiode einen Wert auf der Kurve übersteigt.
- **Risikokennzahlen (Expected Loss und VaR):** Der erwartete Verlust oder im Englischen Expected Loss (EL) genannt, ist eine Risikokennzahl in der (Rück)versicherungsindustrie, der aufzeigt, mit welchem durchschnittlichen jährlichen Verlust zu rechnen ist, um einen Totalausfall zu kompensieren. Sind die Prämieinnahmen genauso hoch wie der EL, so beträgt die Renditeerwartung 0%. M.a.W: stellt der EL den Break-Even-Punkt im (Rück)versicherungsgeschäft dar bzw. ist der Einkaufspreis für das übernommene Risiko.
- **Der Value at Risk (VaR)** beschreibt, wie hoch der Schaden bei einer gegebenen Eintrittswahrscheinlichkeit ist. So beschreibt der VaR (99%) das erwartete Schadensausmass, das bei einem Jahrhundertereignis entstehen kann. M.a.W: verliert das Portfolio in 1% aller Fälle mehr als der zu diesem Punkt ausgewiesene Schaden. Der Tail VaR (TVaR) beschreibt die gesamte Fläche unterhalb des Bildpunktes (1% Eintrittswahrscheinlichkeit) auf der Schadenseintrittswahrscheinlichkeitskurve.
- Die Risikoklasse basierend auf der CESR-Methodik (<http://www.esma.europa.eu>).

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. Potenzielle 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 (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 Erdbebeningenieuren, 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 inhärenten 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 besehen“ 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.