

DIES IST EIN MARKETINGDOKUMENT, DAS NUR AUSGEWÄHLTE HAUPTMERKMALE DES PRODUKTS BERÜCKSICHTIGT. BITTE STELLEN SIE SICHER, DASS SIE DEN ENTSPRECHENDEN PROSPEKT, DAS BASISINFORMATIONSLATT (KID) SOWIE JEDES ANDERE RELEVANTE FONDSDOKUMENT LESEN, BEVOR SIE EINE ANLAGEENTSCHEIDUNG TREFFEN.

## Kommentar

Der Fonds erzielte im Oktober eine positive Wertentwicklung, obwohl Hurrikan Milton als Sturm der Kategorie 3 Florida traf. Befürchtungen, dass die ILS Branche erhebliche Verluste erleiden könnte, erwiesen sich als unbegründet und derzeit sind keine wesentlichen Auswirkungen auf das Portfolio zu erwarten. Die Volatilität im Fonds war innerhalb des Monats im Vergleich zum breiteren Markt geringer. Mit Blick auf die Zukunft wird erwartet, dass sich die Aktivität auf dem Primärmarkt im November wie üblich beschleunigt. Es wird mit einer Verengung der Spreads gerechnet, da die Auswirkungen von Hurrikan Milton weniger schwer waren als ursprünglich erwartet und auch da die Nachfrage der Anleger nach Cat Bonds gestiegen ist.

Historisch gesehen sind die Spreads von Cat Bonds nach wie vor hoch, und es wird erwartet, dass sie auch im Jahr 2025 einen positiven Wertbeitrag liefern.

## Risiko- & Ertragsprofil<sup>2</sup>



## Wichtige Fondsdaten

ISIN	IE0008YV3LY8
Nettoinventarwert/Anteil	EUR 107,11
Fondsvolumen	USD 198'033'931
Währung der Anteilsklasse	EUR
Ausschüttungsart	thesaurierend
Mindestanlage	EUR 10'000
Handelsfrequenz	wöchentlich
Währungen der Anteilsklassen	USD, EUR, CHF, GBP
Verwaltungsgebühr p. a.	1,55%
Performance fee	Keine
Laufende Kosten	1,99%
Ausgabeaufschlag	Keine
Rücknahmeaufschlag	Keine

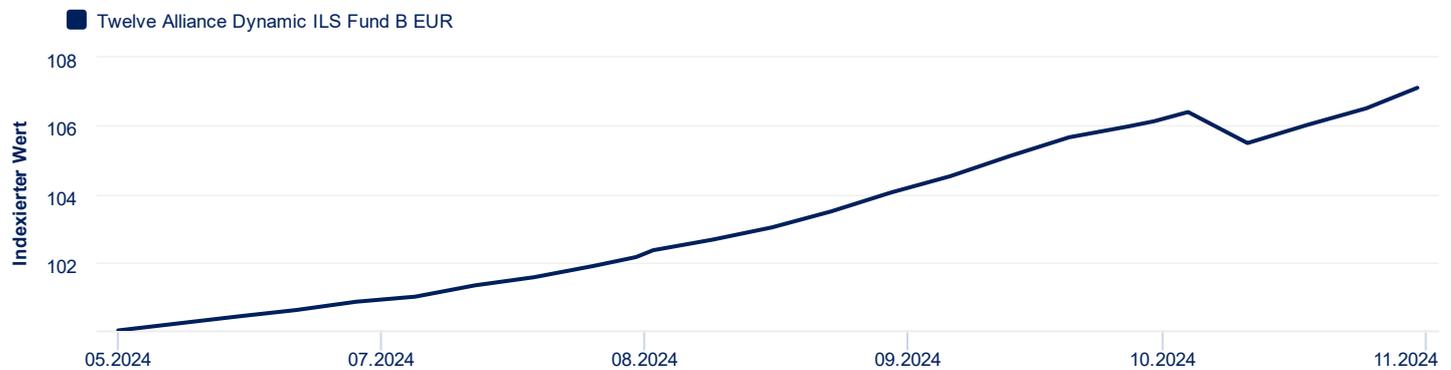
## Renditekennzahlen<sup>1</sup>

Berichtsmonat	0,92%	Bester Monat	2,01%
Seit Jahresbeginn	7,11%	Schlechtester Monat	0,84%
1 Jahr	k. A.	Positive Monate	100,00%
3 Jahre p. a.	k. A.	Maximaler Drawdown	-0,86%
5 Jahre p. a.	k. A.	Volatilität p. a. <sup>3</sup>	2,11%
Seit Auflegung insgesamt	7,11%	Sharpe Ratio	6,59
Seit Auflegung p. a.	k. A.		

## Rollierende Rendite<sup>1</sup>

Anteilsklasse	k. A.
---------------	-------

## Wertentwicklung<sup>1</sup>



## Monatliche Renditen<sup>1</sup>

	Jan	Feb	Mär	Apr	Mai	Jun	Jul	Aug	Sep	Okt	Nov	Dez	Jahr
2024						0,84%	1,30%	1,85%	2,01%	0,92%			7,11%

<sup>1</sup> Vergangene Wertentwicklung sind kein verlässlicher Indikator für künftige Wertentwicklung. Renditezahlen sind nach Abzug aller Gebühren und Kosten

<sup>2</sup> Das Risiko- und Ertragsprofil des Fonds zeigt die Wertschwankungen, denen eine Investition in diesen Fonds in den letzten fünf Jahren ausgesetzt gewesen wäre, wobei bei fehlender Historie simulierte Renditedaten verwendet werden. Die Risikoeinstufung des Fonds kann sich in Zukunft ändern

<sup>3</sup> Die Berechnung der Volatilität basiert auf der Frequenz der NIW-Berechnung und berechnet seit Auflegung der Anteilsklasse

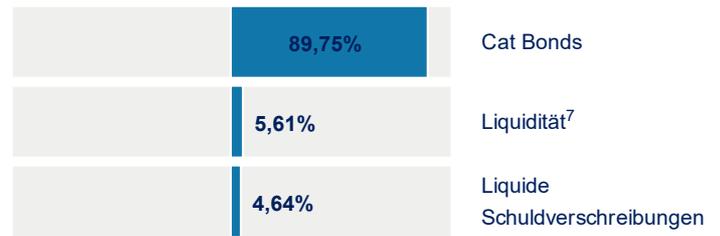
## Portfoliocharakteristika

Portfoliorendite in der Währung der Anteilsklasse <sup>6</sup>	10,26%
Modifizierte Duration	0,08
Investitionsgrad	94,39%
Anzahl Positionen	281

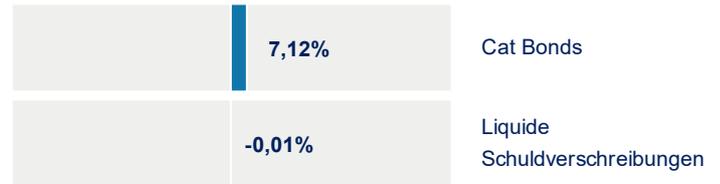
## 10 grösste Portfoliopositionen

LIGHTNING RE SERIES 2023 FLT 03/31/26 SR:A	1,74%
ALAMO RE LTD FLT 06/07/26 SR:A	1,59%
NORTHSHORE RE II LTD FLT 07/08/25 SR:A	1,55%
ALAMO RE LTD FLT 06/07/27 SR:B	1,41%
MONA LISA RE LTD FLT 07/08/25 SR:A	1,37%
WINSTON RE LTD FLT 02/26/27 SR:A	1,36%
QUERCUS RE DAC FLT 07/08/27 SR:2024	1,34%
EVERGLADES RE II LTD FLT 05/13/27 SR:B	1,34%
CAPE LOOKOUT RE LTD FLT 04/28/26 SR:A	1,31%
ATLAS CAPITAL DAC FLT 06/08/27 SR:2024	1,26%

## Vermögensaufteilung



## Beitrag per Anlageklasse<sup>4</sup>

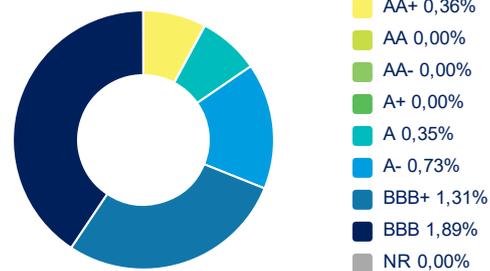


# Liquide Schuldverschreibungen

## Portfoliocharakteristika

Durchschnittliche Kuponrendite	4,27%
Ertrag beim erwarteten Rückkauf in Bondwährung	5,01%
Ertrag beim erwarteten Rückkauf abgesichert in die Währung der Anteilsklasse	3,46%
Durchschnittliches Emissionsrating	BBB+ bis A-
Modifizierte Duration	1,55

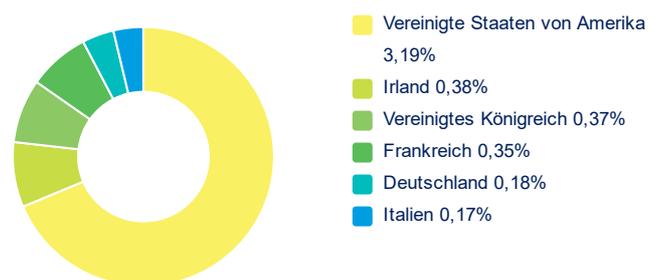
## Ratingprofil<sup>5</sup>



## Durationsprofil



## Länderallokation



<sup>4</sup> Der Leistungsbeitrag einer Anlageklasse seit Jahresbeginn wird von Twelve Capital berechnet. Der Leistungsbeitrag wird in die Währung der Anlageklasse abgesichert und proportional zur durchschnittlichen Gewichtung einer Anlageklasse um Gebühren und Liquidität angepasst

<sup>5</sup> Schlechteste von S&P und Moody's dargestellt als S&P äquivalente Ratings

<sup>6</sup> Dies ist eine Kombination aus der allokatonsgewichteten Rendite auf den erwarteten Rückkauf von Versicherungsanleihen und der Discount Margin für Insurance-Linked Securities. Die Kennzahl wird anhand des aktuellen Spreads zwischen den Referenzzinssätzen der Instrumentenwährungen und der Währung der Anteilsklasse in die Währung der Anteilsklasse umgerechnet

<sup>7</sup> Liquidität: Die Liquidität umfasst Bargeld, Bargeldäquivalente und fremdwährungsbezogene Derivate

## Cat Bonds

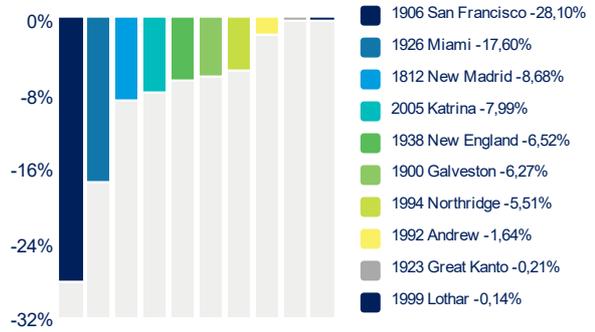
### Portfoliocharakteristika

Spread bei Emission	8,28%
Discount Margin	8,18%
Erwarteter Verlust bei Emission	2,24%
Risikoadjustierter Spread <sup>8</sup>	6,04%

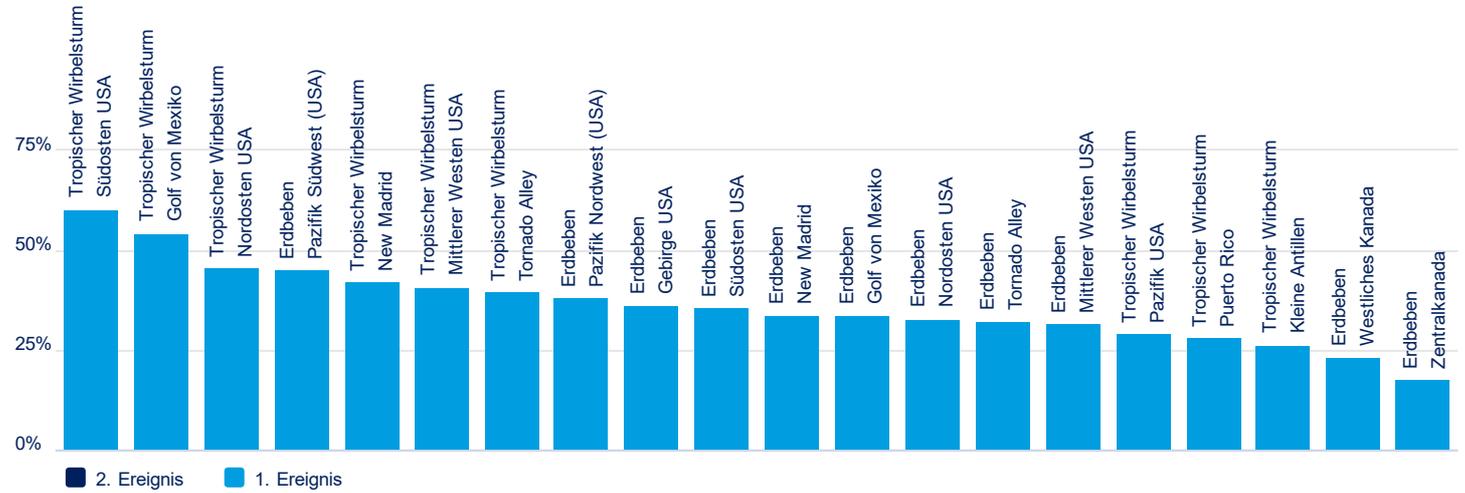
### P&L Überschreitung<sup>9</sup>

95% TVaR	15,78%	99% VaR	27,62%
99% TVaR	34,14%	99.5% VaR	32,57%
95% VaR	-0,69%	P<0	4,82%

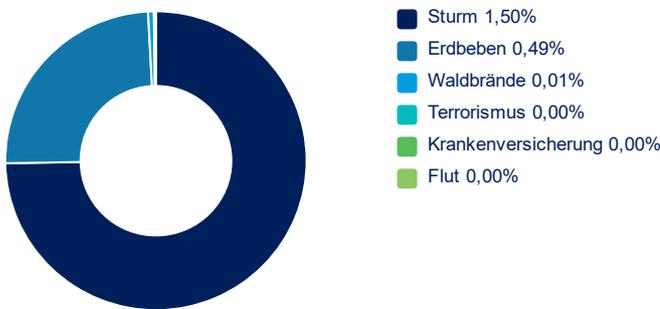
### Historische Drawdown Simulationen<sup>10</sup>



### Risikokategorie



### Erwarteter Verlustbeitrag<sup>11</sup>



### Trigger Typ<sup>12</sup>



<sup>8</sup> Dies ist die Differenz zwischen dem Spread bei Emission und dem erwarteten Verlust bei Emission

<sup>9</sup> Dies zeigt die Rentabilität des Fonds an bestimmten Punkten der perzentilen Ertragsverteilung

<sup>10</sup> Die Berechnung basiert auf Daten, die von AIR & RMS zur Verfügung gestellt wurden. Ereignissätze historischer Naturkatastrophen werden mit aktuellen Portfoliorisiken verglichen, um Schadensschätzungen zu modellieren

<sup>11</sup> Der Beitrag zum erwarteten Verlust durch verschiedene Gefahren

<sup>12</sup> % des Investitionsgrades

## Anlageziel

Der Fonds strebt an, sein Anlageziel zu erreichen, indem er weltweit und in jeder Währung in Cat Bonds und auch in Anleihen anlegt. Während der US Hurrikansaison in jedem Kalenderjahr strebt der Fonds an, mindestens 70% seines Nettovermögens in Cat Bonds zu investieren. Der Fonds kann bis zu 100% seines Nettovermögens in Cat Bonds investieren. Der Fonds kann ausserdem bis zu 30% seines Nettoinventarwerts in ein diversifiziertes Spektrum von variablen und/oder festen Anleihen investieren, die von Regierungen, Institutionen und Unternehmen ausgegeben werden, die in erster Linie an geregelten Märkten weltweit notiert sind oder gehandelt werden.

## Fondsdaten

Domizil	Irland
Fondsstruktur	ICAV UCITS
Auflegungsdatum	31.05.2024
Ende des Finanzjahres	31.12.
Mindestanlage	EUR 10'000
Handelsfrequenz	wöchentlich
Zeichnungen	14 Uhr IRL Zeit, 5 Geschäftstage vor dem Bewertungstag
Rücknahmen	14 Uhr IRL Zeit, 5 Geschäftstage vor dem Bewertungstag
ISIN	IE0008YV3LY8
Valorenummer	132995980
WKN	A40F78
Bloomberg Ticker	tbd
Fondsverwaltungsgesellschaft	MultiConcept Fund Management S.A.
Investmentmanager	Twelve Capital AG Dufourstrasse 101 8008 Zürich, Schweiz
Portfoliomanager	Etienne Schwartz Managing Director, Head of Investment Management

## Kontakt

info@twelvecapital.com    +41 (0)44 5000 120    twelvecapital.com

## ESG

- Der Fonds erfüllt bestimmte Voraussetzungen in den Bereichen Umwelt (E), Gesellschaft (S) und einer verantwortungsvollen Unternehmensführung (G) gemäss Art. 8 SFDR (Sustainable Finance Disclosure Regulation).
- Der Anlageprozess berücksichtigt Nachhaltigkeitsaspekte, indem er zunächst Ausschlüsse vornimmt und dann Nachhaltigkeitsbewertungen in die Portfoliokonstruktion einbezieht, um die risikobereinigten Renditen zu verbessern.

## Risikofaktoren

**Eine Anlage in den Fonds ist mit verschiedenen Risiken verbunden, darunter:**

**Konzentration auf einen Wirtschaftszweig:** Wenn ein Portfolio von einer Branche oder einem Marktsegment (z. B. der Versicherungsbranche) dominiert ist, führt dies zu einer Risikokonzentration. Somit erhöht sich die Wahrscheinlichkeit, dass ein einzelnes Ereignis einen grossen Effekt haben kann.

**Gegenparteirisiko von Unternehmensanleihen:** Es besteht die Möglichkeit, dass die Gegenpartei in einem Kredit- oder Handelsgeschäft ihren Teil der Vereinbarung nicht erfüllt und den vertraglichen Verpflichtungen nicht nachkommt.

**Ereignisrisiko:** Falls ein versichertes Ereignis eintritt und die definierten Schwellenwerte überschritten werden, kann sich der Wert eines ILS Instruments bis hin zum Totalverlust verringern.

**Liquiditätsrisiko:** Eventuell können bestimmte Instrumente nicht in einem angemessenen Zeitrahmen liquidiert werden.

**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.

**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.

## Glossar

**Max. Drawdown** ist der maximale kumulative Verlust vom historischen Hoch zum folgenden historischen Tief.

**Der erwartete Verlust** ist ein Durchschnittswert, der den Verlust angibt, der über ein Jahr erwartet werden kann, basierend auf einer Simulation von mindestens 10'000 Jahren stochastischer Ereignisse.

**Der dynamisch erwartete Verlust** ist ein annualisierter, gewichteter Durchschnittswert, der den Verlust angibt, der über die verbleibende Risikoperiode aller Transaktionen erwartet werden könnte. Wie beim erwarteten Verlust basiert die Berechnung auf einer Simulation von mindestens 10'000 Jahren mit stochastischen Ereignissen.

**VaR** bezeichnet ein Risikomass für die Risikoposition eines Portfolios. Der VaR zu einem gegebenen Wahrscheinlichkeitsniveau gibt an, welche Verlusthöhe innerhalb eines gegebenen Zeitraums mit dieser Wahrscheinlichkeit nicht überschritten wird.

**TVaR** gibt den Erwartungswert des Verlusts für das Portfolio an, wenn der Verlustschwellenwert überschritten wird.

Dieses Material wurde von Twelve Capital AG, Twelve Capital (UK) Limited, Twelve Capital (DE) GmbH oder ihren verbundenen Unternehmen (kollektiv "Twelve Capital") in Zusammenarbeit mit EFG Asset Management (UK) Limited (kollektiv "Twelve Capital und EFG") zur Verwendung durch Twelve Capital und die EFG International ("EFG Group" oder "EFG") weltweit tätigen Tochtergesellschaften erstellt. Dieses Material wird ausschließlich auf Anfrage zur Verfügung gestellt. Es ist für den Empfänger persönlich bestimmt und darf ohne vorherige schriftliche Zustimmung von Twelve Capital weder ganz noch teilweise reproduziert oder anderweitig verbreitet werden. Das Material ist nicht für Personen bestimmt, die aufgrund ihrer Nationalität oder ihres Wohnortes und den dort geltenden gesetzlichen Bestimmungen keinen Zugang zu solchen Informationen haben dürfen, da das Produkt möglicherweise in einigen Jurisdiktionen nicht zugelassen oder im Vertrieb eingeschränkt ist. Es liegt in der Verantwortung jedes Anlegers, sich selbst über solche Vorschriften und Beschränkungen zu informieren. Bei diesem Dokument handelt es sich um Werbematerial.

Diese Informationen wurden von Twelve Capital nach bestem Wissen und Gewissen erstellt. Die hierin enthaltenen Informationen können jedoch auf Schätzungen beruhen und können daher nicht als verlässlich angesehen werden. Alle zum Zeitpunkt der Erstellung in diesem Dokument enthaltenen Informationen und Meinungen können ohne vorherige Ankündigung geändert werden, und es besteht keine Verpflichtung zur Aktualisierung oder Entfernung veralteter Informationen. Die Analysen und Ratings von Twelve Capital, inklusive der Solvabilität-II-Richtlinien Analyse, Twelve Capitals Kreditrating für Gegenparteien sowie das rechtliche Rating durch Twelve Capital, stellen die gegenwärtige Meinung von Twelve Capital dar und sind keine Tatsachenbehauptungen. Die Quelle für alle Daten und Grafiken (falls nicht anders angegeben) ist Twelve Capital. Twelve Capital übernimmt keine Haftung in Bezug auf unrichtige oder unvollständige Informationen (unabhängig davon, ob sie aus öffentlichen Quellen stammen oder ob sie selbst erstellt wurden oder nicht). Dieses Material ist keine Finanzanalyse, ein Prospekt noch eine Aufforderung bzw. ein Angebot oder eine Empfehlung irgendeiner Art, beispielsweise zum Kauf bzw. zur Zeichnung oder zum Verkauf bzw. zur Rückgabe von Anlageinstrumenten oder zur Durchführung anderer Transaktionen. Es ist nicht als endgültige Darstellung der Bedingungen und Konditionen einer Anlage, eines Wertpapiers, eines anderen Finanzinstruments oder eines anderen Produkts oder einer Dienstleistung zu verstehen. Die hier erwähnten Anlageinstrumente sind mit erheblichen Risiken verbunden, einschließlich des möglichen Verlustes des investierten Betrages, wie detailliert im Einzelnen in dem/den Emissionsprospekt(en) für diese Instrumente beschrieben ist, die auf Anfrage erhältlich sind. Anlagen in Fremdwährungen sind mit dem zusätzlichen Risiko verbunden, dass die Fremdwährung gegenüber der Referenzwährung des Anlegers an Wert verlieren kann. Anleger sollten sich über diese Risiken im Klaren sein, bevor sie irgendeine Entscheidung in Bezug auf diese Instrumente treffen. Die Informationen berücksichtigen nicht die persönlichen Verhältnisse des Anlegers und stellen daher lediglich eine werbliche Mitteilung zu Informationszwecken und keine Anlageberatung dar. Anlegern wird daher empfohlen, alle erforderlichen rechtlichen, regulatorischen und steuerlichen Ratschläge zu den Konsequenzen einer Anlage in das Produkt einzuholen, da dieses Dokument nicht dazu bestimmt ist, solche Ratschläge zu erteilen. Der Wert von Anlagen und die daraus erzielten Erträge können sowohl steigen als auch sinken, und Sie erhalten möglicherweise nicht den vollen investierten Betrag zurück. Die Wertentwicklung in der Vergangenheit ist kein Hinweis oder eine Garantie für die zukünftige Wertentwicklung. Die dargestellte Wertentwicklung berücksichtigt nicht die bei der Zeichnung und Rücknahme von Anteilen anfallenden Provisionen und Kosten.

Es handelt sich um Marketingmaterial im Sinne von MiFID II.

Es handelt sich um Marketingmaterial im Sinne von FIDLEG.

Der/die in dieser Publikation erwähnte(n) Unterfonds des Twelve Capital OGAW ICAV Dachfonds wurde(n) in Irland als irisches kollektives Vermögensverwaltungsvehikel gemäß dem irischen ICAV-Gesetz von 2015 aufgelegt.

Alle Transaktionen sollten auf dem aktuellsten verfügbaren Prospekt, den Basisinformationsblättern und allen anwendbaren lokalen Angebotsdokumenten basieren. Diese Dokumente sind zusammen mit dem Jahresbericht, dem Halbjahresbericht und der Satzung auf Anfrage kostenlos beim rechtlichen Repräsentanten, der Fondsleitung oder bei der regionalen Kontaktperson von Twelve Capital oder EFG erhältlich.

Die Fondsleitung ist MultiConcept Fund Management S.A., eingetragen im Handels- und Gesellschaftsregister Luxemburg unter der Nummer R.C.S. Luxembourg B 98834, 5, rue Jean Monnet, L-2180 Luxemburg, Großherzogtum Luxemburg. MultiConcept Fund Management S.A. und/oder ihre verbundenen Unternehmen haben die hierin enthaltenen Informationen nicht geprüft und geben keine Zusicherungen oder Gewährleistungen hinsichtlich der Genauigkeit, Vollständigkeit oder Zuverlässigkeit dieser Informationen ab.

Twelve Capital agiert als Portfoliomanager des Fonds und als Distributor für professionelle/institutionelle Kunden. EFG agiert als Advisor für den Fonds und als Vertriebspartner für professionelle/institutionelle und private Kunden.

In der Schweiz ist der rechtliche Vertreter Acolin Fund Services AG, Maintower, Thurgauerstrasse 36/38, 8050 Zürich. Zahlstelle ist die UBS Switzerland AG, Bahnhofstrasse 45, CH-8001 Zürich.

Hinweis für Schweizer Anleger: Die kollektive Kapitalanlage („KKA“) gilt als ausländische Kapitalanlage im Sinne von Art. 119 des schweizerischen Bundesgesetzes über die kollektiven Kapitalanlagen vom 23. Juni 2006 in der jeweils geltenden Fassung („KAG“). Das Produkt wurde von der Eidgenössischen Finanzmarktaufsicht („FINMA“) für das Angebot an nicht-qualifizierte Anleger gemäss Art. 120 Abs. 1 bis 3 KAG zugelassen.

Hinweis für EWR Anleger: Wenn diese Informationen im EWR verteilt werden, wurden sie von der Twelve Capital (DE) GmbH in Übereinstimmung mit den Bedingungen ihrer Zulassung und Regulierung durch die Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht (BaFin) verteilt.

Hinweis für U.S.-Anleger: Bitte beachten Sie, dass die Fondsanteile weder nach dem U.S. Securities Act von 1933 in der jeweils gültigen Fassung (der "U.S. Securities Act") noch nach den anwendbaren Wertpapiergesetzen eines Bundesstaates oder einer anderen politischen Unterabteilung der Vereinigten Staaten registriert oder qualifiziert sind und weder direkt noch indirekt in den Vereinigten Staaten oder an eine U.S.-Person oder auf deren Rechnung oder zugunsten einer U.S.-Person angeboten, verkauft, übertragen oder geliefert werden dürfen, es sei denn, es liegt eine Ausnahme von den Anforderungen des U.S. Securities Act und der anwendbaren U.S. State Securities Laws vor oder es handelt sich um eine Transaktion, die den vorstehenden Vorschriften nicht unterliegt. Der Fonds hat sich nicht nach dem U.S. Investment Company Act von 1940 in seiner aktuellen Fassung (dem "Investment Company Act") registrieren lassen und beabsichtigt in Folge der Ausnahmeregelung auch nicht, sich von einer solchen Registrierung gemäß Abschnitt 3(c)(7) dieses Gesetzes und bestimmten Auslegungen von Abschnitt 7(d) des Investment Company Act durch die Mitarbeiter der U.S. Securities and Exchange Commission registrieren zu lassen. Dementsprechend werden die Fondsanteile nur angeboten und verkauft: (i) außerhalb der Vereinigten Staaten an Personen, die keine U.S.-Personen sind, in Offshore-Transaktionen, die die Anforderungen von Regulation S des U.S.-Wertpapiergesetzes erfüllen; oder (ii) an U.S.-Personen, die (a) "zugelassene Anleger" im Sinne von Rule 501 der Regulation D des U.S.-Wertpapiergesetzes und (b) "qualifizierte Käufer" im Sinne von Section 2(a)(51) des Investment Company Act sind.

Twelve Capital beabsichtigt, die Voraussetzung für die Einstufung des Fonds als sog. „transparenter Fond“ gemäss Artikel 2 und 4 des deutschen Investmentsteuergesetzes (InvStG) zu erfüllen. Es kann jedoch nicht garantiert werden, dass diese Voraussetzungen erfüllt werden. Twelve Capital behält sich das Recht vor, den Transparenzstatus aufzugeben und die dafür erforderlichen Publikationen zu unterlassen. Die steuerliche Behandlung eines Investments hängt von den persönlichen Verhältnissen des jeweiligen Anlegers ab und kann künftigen Änderungen unterworfen sein.

Twelve Capital AG ist von der Schweizer Aufsichtsbehörde FINMA als „Verwalter von Kollektivvermögen“ zugelassen. Twelve Capital AG ist in der Schweiz unter der Nummer 130.3.015.932-9 eingetragen, mit Sitz in: Dufourstrasse 101, 8008 Zürich. Twelve Capital (UK) Limited ist eine in England und Wales eingetragene Gesellschaft: Firmennummer 08685046, eingetragener Sitz: Moss House, 15-16 Brook's Mews, London, W1K 4DS. Twelve Capital (UK) Limited agiert als ernannter Repräsentant (Appointed Representative) der Carne International Financial Services (UK) Limited, die von der britischen Financial Conduct Authority zugelassen ist und von ihr reguliert wird (FRN 823316) und in England unter Firmennummer 11555138 mit Sitz in 2nd Floor 107, Cheapside, London, United Kingdom, EC2V 6DN eingetragen ist. Diese Zulassung bedeutet in keiner Weise, dass die FCA die Qualifikation von Twelve Capital (UK) Limited zur Erbringung der in diesem Dokument beschriebenen Beratungsdienste bestätigt hat. Twelve Capital (DE) GmbH ist von der Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht (BaFin) in Deutschland zugelassen und beaufsichtigt. Twelve Capital (DE) GmbH ist in Deutschland im Handelsregister (Amtsgericht München) unter HRB 252423 und mit Sitz Rosental 5, 80331 München eingetragen. Weitere regulatorische Informationen über unsere Unternehmen können in den jeweiligen Disclosure Broschüren in der "Regulatory" Sektion unserer Website abgerufen werden.

EFG Asset Management (UK) Limited ist von der britischen Financial Conduct Authority zugelassen und reguliert. In England unter der Firmennummer 7389736 mit Sitz in Park House, 116 Park Street, London W1K 6AP, United Kingdom, eingetragen. Telefon +44 (0)20 7491 9111.

© 2024 Twelve Capital. Alle Rechte vorbehalten.