

Plenum Insurance Capital Fund

P-Anteilsklasse | Thesaurierend | EUR | LI0542471110

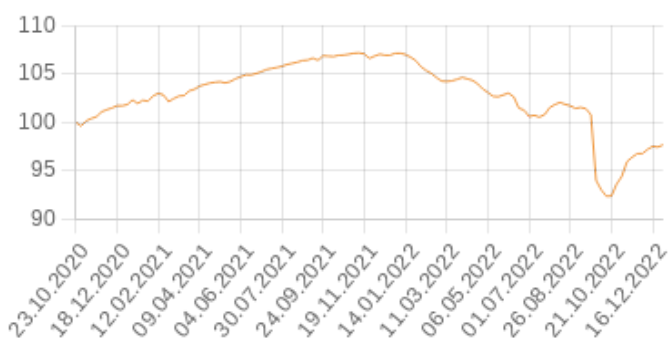
Mit «Tail-to-Tier» hochrentierende Versicherungsrisiken entschärfen, Prämienunterschiede nutzen und saisonale Risiken steuern. CAT Bonds mit Insurance Bonds gezielt ergänzen.



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 343.1 Mio. |
| Investitionsgrad | 95.04% |
| Anzahl Positionen | 144 |
| 10 grösste Positionen | 18.02% |
| Durchschnittliche Positionsgrösse | 0.66% |
| Portfolio-Rendite (USD) | 11.55% |
| Portfolio-Rendite (EUR) | 9.08% |
| Portfolio-Rendite (CHF) | 7.67% |
| Gewichtete Modified Duration (Jahre) | 1.29 |

ESG (Fonds)

| | |
|---------------------------------------|-----------|
| Naturkatastrophen, Leben & Gesundheit | 96.5% |
| Meteorologische Risiken | 76.0% |
| EU-Offenlegungsklassifikation | Artikel 8 |
| FNG-Siegel | 1 Stern |

Statistik (Fonds)

| | |
|-----------------------|--------|
| NAV | 97.66 |
| MTD | 0.94% |
| YTD | -8.84% |
| Letzte 12 Monate | -8.84% |
| Letzte 36 Monate | -2.34% |
| Gesamtrendite | -2.34% |
| Annual. Gesamtrendite | -1.05% |
| Volatilität (12M) | 8.37% |
| Sharpe Ratio | (0.36) |
| % Positive Monate | 59.26% |
| Bester Monat | 3.35% |
| Schlechtester Monat | -7.57% |

Marktkommentar (Fonds)

Die Performance im Dezember war positiv. Renditeausweitungen bei CAT Bonds und Insurance Bonds bremsen dabei die Wertentwicklung des Portfolios, während Positionen, die möglicherweise von Hurrikan Ian betroffen gewesen wären, sich aufgrund der tiefer als erwartet ausfallenden Schäden weiter erholten. Aus heutiger Sicht wird Hurrikan Ian bei keiner einzigen Position im Portfolio zu Verlusten führen. Ebenfalls erwarten wir keine Schäden von Wintersturm «Elliot» in den USA, jedoch dürfte das Ereignis zu einem Anstieg der aufgelaufenen Schäden bei aggregierenden CAT Bonds führen. Wir sind sehr zurückhaltend bei Investitionen in solchen Positionen. Der Primärmarkt für CAT Bonds war äusserst aktiv im Dezember und es wurden insgesamt 7 CAT Bonds mit einem Gesamtvolumen in Höhe von über USD 1.0 Mrd. platziert. Die Nachfrage nach Rückversicherungsdeckung war also gross und nicht alle ursprünglich angekündigten CAT Bonds konnten erfolgreich platziert werden. Die Spreads der neu platzierten Bonds stiegen auf bislang unerreichte Niveaus an – die Expected Loss-Multiples der erfolgreich platzierten CAT Bonds betragen bis zu 12.5x und im Durchschnitt über sämtliche platzierten CAT Bonds 5.5x! Wir nutzen diese Flut an Neuemissionen, um Neugelder zu investieren – der Fonds hat zum Jahresende eine neues Rekordvolumen von USD 343 Mio. erreicht.

Performance-Tabelle (Fonds)

| | Jan | Feb | Mär | Apr | Mai | Jun | Jul | Aug | Sep | Okt | Nov | Dez | Jahr |
|------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|-------|-------|--------|--------|--------|-------|--------|
| 2022 | -0.70% | -1.65% | -0.18% | -0.97% | -0.58% | -1.53% | 0.27% | 0.17% | -7.57% | -0.41% | 3.35% | 0.94% | -8.84% |
| 2021 | 0.46% | -0.05% | 1.09% | 0.86% | 0.36% | 0.52% | 0.71% | 0.56% | 0.47% | 0.14% | -0.39% | 0.49% | 5.33% |
| 2020 | - | - | - | - | - | - | - | - | - | -0.39% | 1.48% | 0.62% | 1.71% |

Im Fokus

Im Fokus Ausblick 2023: Wie vielfach erwähnt hat der harte Rückversicherungsmarkt zu einem Investmentumfeld bei CAT Bonds geführt, das in seiner Attraktivität mit der Zeit nach Hurrikan Katrina in 2005 vergleichbar ist. Die Vergangenheit hat gelehrt, dass dies der beste Moment ist, um in CAT Bonds investiert zu sein. Nachdem Insurance Bonds ebenfalls äusserst attraktive Renditeniveaus aufweisen, sind wir für die kombinierte Strategie (CAT Bonds in Kombination mit Insurance Bonds) äusserst optimistisch für das Jahr 2023. Fundamental steht die Erst- und Rückversicherungsindustrie auf soliden Füßen. Die steigenden Zinsen führten in der Breite bei Europäischen Versicherern zu höheren Solvenzquoten, die Gesetzesreform in Florida sollte dazu führen, dass Versicherer nicht mehr nach Versicherungsereignissen mit Klagen überhäuft werden und die Rückversicherungsindustrie wird von den massiv gestiegenen Prämien massiv profitieren. Hiervon profitiert auch das Portfolio, denn der Plenum Insurance Capital Fund gibt Versicherern Kapital in Form von regulatorischem Kapital oder in Form von Rückversicherungskapazität und zwar dort, wo es sich für einen Investor am meisten lohnt. Im Durchschnitt rentiert das Portfolio 11.5% in USD.

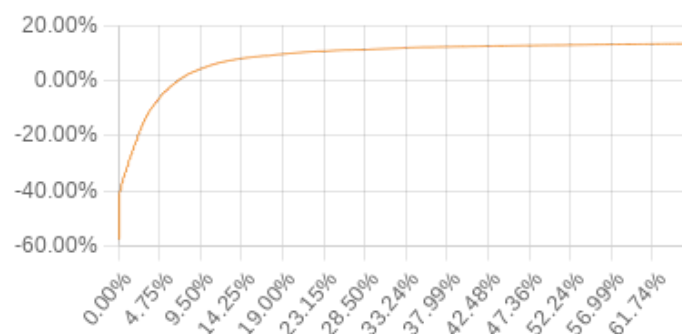
Kennzahlen (CAT Bonds)

| | |
|---|-------|
| Portfolioanteil | 61.2% |
| Anzahl Positionen | 107 |
| Durchschnittliche Positionsgrösse | 0.57% |
| Anzahl Sponsoren | 57 |
| Collateral Return | 4.41% |
| Discount Margin (Versicherungsrisikokompensation) | 8.97% |
| Durchschnittlicher Erwarteter Schaden ("EL") | 2.95% |
| Durchschnittspreis | 92.0 |
| Durchschnittliche Restlaufzeit (Jahre) | 1.8 |
| Modified Duration (Jahre) | - |

Top 5 (CAT Bonds)

| Name | % NAV | DM*** | Peril |
|-----------------------------------|-------|--------|-------|
| TOPANGA RE LTD 2021-1 A | 1.98% | 7.55% | US MP |
| FLOODSMART RE LTD 2022-1 A | 1.78% | 15.09% | US TC |
| TORREY PINES RE PTE. LTD 2021-1-B | 1.75% | 7.83% | US EQ |
| LONG POINT RE III LTD 2022-1 | 1.68% | 5.83% | US MP |
| FOUR LAKES RE 2021-1 A | 1.56% | 9.13% | US MP |

Schadenseintrittswahrscheinlichkeit (CAT Bonds)



VaR (CAT Bonds)

| | Sub Portfolio | NAV |
|--------------|---------------|--------|
| VAR (99%) | 39.65% | 24.28% |
| VAR (99.5%) | 44.02% | 26.96% |
| TVAR (99%) | 44.65% | 27.34% |
| TVAR (99.5%) | 47.53% | 29.11% |

Historische Ereignisse (CAT Bonds)

| | | |
|--|--------|--------|
| Great Miami, 11 September 1926 | 22.71% | 13.91% |
| Great San Francisco, 18 April 1906 | 20.55% | 12.58% |
| Galveston, 27 August 1900 | 17.52% | 10.73% |
| Long Island Express, 10 September 1938 | 11.68% | 7.15% |
| Northridge, 17 Januar 1994 | 9.08% | 5.56% |
| Pinar del Rio, 12 Oktober 1944 | 8.68% | 5.32% |
| New Madrid, 16 Dezember 1811 | 3.77% | 2.31% |
| Lothar, 26 Dezember 1999 | 0.73% | 0.45% |
| Great Kanto, 01 September 1923 | 1.19% | 0.73% |
| Katrina, 23 August 2005, Deiche 2011 | 0.27% | 0.17% |

Risikodeckung und Regionen (CAT Bonds)

| Gefährdung | % EL |
|----------------------|--------|
| US SO Hurrikan | 46.96% |
| Kalifornien Erdbeben | 14.80% |
| US NO Hurrikan | 13.05% |
| Japan Taifun | 3.40% |
| Karibik Hurrikan | 3.11% |
| Pazifik NW Erdbeben | 2.26% |
| Europa Sturm | 2.01% |
| UK Terrorismus | 1.94% |
| US Gewitter | 1.86% |
| Mexiko Erdbeben | 1.33% |
| New Madrid Erdbeben | 1.24% |
| Europa Erdbeben | 1.23% |
| US Feuer | 1.23% |
| Japan Erdbeben | 0.96% |
| Mexiko Hurrikan | 0.46% |
| Andere | 0.44% |

Kennzahlen (Insurance Bonds)

| | |
|-----------------------------------|-----------|
| Portfolioanteil | 34.0% |
| Anzahl Positionen | 37 |
| Durchschnittliche Positionsgrösse | 0.9% |
| Anzahl Emittenten | 28 |
| YteC* | 10.0% |
| Durchschnittspreis | 85.73 |
| Modified Duration (Jahre) | 3.8 |
| Coverage Ratio / MSCI ESG Rating | 100% / AA |

Klassen (Insurance Bonds)

| | |
|----------------------|-------|
| Restricted Tier 1 | 45.7% |
| Tier 2 | 17.5% |
| Tier 3 | 2.4% |
| Tier 1 grandfathered | 8.7% |
| Tier 2 grandfathered | 13.4% |
| Sonstige | 12.3% |

Emittenten (Insurance Bonds)

| Name | % NAV | SCR** | Domizil |
|----------|-------|-------|------------------------|
| Unipol | 2.76% | 216% | Italien |
| Allianz | 2.32% | 209% | Deutschland |
| ASR | 1.95% | 196% | Niederlande |
| Swiss Re | 1.88% | 223% | Schweiz |
| Rothsay | 1.88% | 226% | Vereinigtes Königreich |

Domizilland (Insurance Bonds)

| | |
|-------------|-------|
| Benelux | 19.6% |
| UK | 31.4% |
| Deutschland | 11.6% |
| Frankreich | 7.7% |
| Italien | 8.8% |
| Sonstige | 20.9% |

Top 5 (Insurance Bonds)

| | | | | | |
|-----------------------|-------|------|-----|-------|------------------|
| ASRNED 4 5/8 PERP | 1.95% | BB+ | 4.1 | 8.8% | Solvency II - T1 |
| ROTHLF 4 7/8 PERP | 1.88% | BBB- | 4 | 10.7% | Solvency II - T1 |
| ATRADI 5 1/4 09/23/44 | 1.81% | BBB | 1.6 | 5.9% | Solvency I - T2 |
| Utmost 6.125 PERP | 1.77% | BB+ | 4.7 | 10.3% | Solvency II - T1 |
| Directline 4.75 PERP | 1.74% | Ba1 | 4.1 | 11.7% | Solvency II - T1 |

Sub-Sektor (Insurance Bonds)

| | |
|------------------|-------|
| Rückversicherung | 19.4% |
| Life | 24.0% |
| Non-Life | 13.9% |
| Composite | 42.7% |

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 325 Mio. |
| Anlagevermögen in Strategie | USD 325 Mio. |
| Ertragsverwendung | thesaurierend |
| Lancierungsdatum (Fonds) | 5/29/2020 |
| Rechnungsjahr | 31.12. |
| 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 | - |
| Mindesteinlage in Anteilsklassenwährung | 20.0 Mio. |
| Managementgebühr | 0.55% |
| Performancegebühr | keine |
| TER (30.06.2022) | 0.72% |
| ISIN | LI0542471110 |
| WKN | A2P48K |
| Valor | 54247111 |
| BB Ticker | PLEICPE LE |

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-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 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 Katastrophenergebnissen 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.