

Plenum Europ. Insurance Bond Fund

S-Anteilsklasse | Thesaurierend | EUR | LI1103215128

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 43.3 Mio
Investitionsgrad	96.6%
Anzahl Positionen	42
10 grösste Positionen	40.2%
Durchschnittliche Positionsgrösse	2.3%
YteC (EUR)	6.14%
Yield to Worst (EUR)	5.48%
YteC ohne Barmittel (EUR)	6.34%
Durchschnittlicher Coupon	4.64%
Gewichtete Modified Duration (Jahre)	4.20
Durchschnittliches Bondrating	BBB+/BBB

ESG-Profil

EU-Offenlegungsklassifikation	Artikel 8
MSCI ESG Rating	AAA
ESG Abdeckungsquote	97%

Statistik

NAV	86.63
MTD	0.80%
YTD	-15.69%
Letzte 12 Monate	-15.69%
Letzte 36 Monate	N/A
Gesamtrendite	-13.37%
Annual. Gesamtrendite	-7.53%
Volatilität (12M)	11.51%
Sharpe Ratio	(1.04)
% Positive Monate	50.00%
Bester Monat	4.13%
Schlechtester Monat	-8.16%

Marktkommentar

Der Markt für Insurance Bonds setzte seine Rallye Anfang Dezember fort, bevor sich die Marktaktivität über die Feiertage abschwächte. Während die jüngsten Zinsänderungen grösstenteils dem Konsens entsprachen, korrigierte der Markt in der zweiten Monatshälfte nur leicht. Der Fonds beendete den Monat mit einem Gewinn. Die Neuemissionstätigkeit und die Nachrichtenlage verlangsamten sich zum Jahresende hin erheblich. Der Fonds nutzte einige Verwerfungen, die sich ergaben, als einige einzelne Anleihen der Rallye hinterherhinkten, was wahrscheinlich auf die saisonal geringere Liquidität zurückzuführen ist. Die letzten Ereignisse der Unternehmensberichte boten keine wesentlichen Änderungen für Anleihegläubiger, sondern bestätigten vielmehr unsere Markteinschätzung und Positionierung. Wir sind nach wie vor optimistisch für Versicherungsnachfrage und erwarten, dass sich die Rallye im neuen Jahr fortsetzen wird. Der Fonds bleibt in Bezug auf die Zinsentwicklung etwas vorsichtig und wendet im Allgemeinen eine Barbell-Strategie an, indem er attraktive dislozierte T2-Papiere mit kurzer Laufzeit sowie rT1-Papiere mit langer Laufzeit und deutlich verbesserten Renditen kombiniert.

Performance (Tabelle)

	Jan	Feb	Mär	Apr	Mai	Jun	Jul	Aug	Sep	Okt	Nov	Dez	Jahr
2022	-2.04%	-4.41%	-0.15%	-2.73%	-1.01%	-5.25%	2.81%	-1.29%	-8.16%	1.03%	4.13%	0.80%	-15.69%
2021	-	-	0.32%	1.05%	0.06%	1.05%	0.85%	0.54%	-0.18%	-0.74%	-0.97%	0.76%	2.75%

Im Fokus

Im Fokus Neuemissionstätigkeit 2023: Die Neuemissionstätigkeit dürfte im Jahr 2023 ungewöhnlich niedrig sein und nach unseren Schätzungen auf knapp über 10,0 Mrd. EUR sinken. Zum Vergleich: Seit dem Inkrafttreten von Solvency II im Jahr 2016 wurden im Jahresdurchschnitt rund 24 Mrd. EUR neu emittiert. Der Refinanzierungsbedarf für 2023 wird in Europa nur etwa 7,0 Mrd. EUR an Nachrangkapital betragen. Das geringe Neuemissionsvolumen dürfte die Anleihebewertungen auf dem Sekundärmarkt stützen. Unserer Ansicht nach gibt es mehrere Gründe für den erwarteten geringeren Refinanzierungsbedarf und die geringeren Neuemissionen im Vergleich zu den letzten Jahren: a) Mehrere Anleihen wurden in den letzten Jahren bereits refinanziert. b) Die Neuemissionstätigkeit war in den letzten Jahren bereits auf einem höheren Niveau, da ausstehende Anleihen sehr früh refinanziert wurden. c) Die niedrigen Zinssätze waren ein zusätzlicher Anreiz, das Wachstum mit Nachranganleihen zu finanzieren oder opportunistisch an den Markt zu gehen, um die Bilanz zu optimieren. d) Das Aufkommen und die verstärkte Neuemissionstätigkeit von Konsolidierern wie Phoenix, Rothesay oder Athora hatte die Neuemissionstätigkeit in den letzten Jahren erhöht. Wir gehen davon aus, dass die Emission von green Bonds ein Gleichgewicht von etwas unter 20% der gesamten Neuemissionen erreicht hat. Die meisten Emissionen der green Bonds werden von den grossen Akteuren begeben, während kleinere Emittenten die umfangreichen Berichtsanforderungen für green Bonds scheuen. Wir gehen davon aus, dass die Neuemissionstätigkeit im Jahr 2024 wieder zunehmen wird, da die kurz vor dem Stichtag von Solvency II ausgegebenen Anleihen refinanziert werden müssen.

Top 5 Positionen

Security	% NAV	Rating	Duration	YteC*	Classification
5.250% Atradius	4.83%	Baa2	1.6	5.9%	SI - T2
4.375% Swiss Life	4.54%	A-	2.2	5.5%	Other
4.625% ASR	4.27%	Baa2	4.1	8.8%	SII - T1
4.875% Prudential	4.22%	BBB+	7.4	5.9%	SI - T1
4.75% Direct Line	3.92%	Baa3	4.1	11.7%	SII - T1

Domizile

Benelux	20%
UK	33%
Deutschland	6%
Frankreich	9%
Italien	9%
Sonstige	24%

Klassen

Restricted Tier 1	31%
Tier 2	34%
Tier 3	0%
Tier 1 grandfathered	11%
Tier 2 grandfathered	12%
Sonstige	12%

Sektoren

Rückversicherung	16%
Life	26%
Non-Life	13%
Composite	46%

Top 5 Emittenten

Name	% NAV	SCR**	Rating	Domizil
Unipol	5.01%	216%	BBB+	Italien
Uniqa	4.86%	194%	A-	Österreich
Atradius	4.83%	230%	Baa2	Holland
Scor	4.79%	226%	A+	Frankreich
Swiss Life	4.54%	223%	A+	Schweiz

Eckdaten

Performance Ziel	Geldmarkt + 3-4%
Fondsdomizil	Liechtenstein
Fondsstruktur	UCITS V
Vertriebszulassung	AT/CH/DE/LI
Basiswährung	EUR
Fondsvermögen	EUR 43 Mio.
Anlagevermögen in Strategie	EUR 43 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 in Anteilklassenwährung	100 oder 1 Anteil
Managementgebühr	0.25%
Performancegebühr	keine
TER (30.06.2022)	0.54%
ISIN	LI1103215128
WKN	A2QQ91
Valor	110321512
BB Ticker	PLEIBSE LE

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 Anlagensparverbands (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.