

Ungenutztes Potenzial: ILS, Versicherungskredite und Aktien im Jahr 2024



Januar 2024

info@twelvecapital.com – www.twelvecapital.com – [in Folgen Sie uns](#) auf LinkedIn

Marketingmaterial nur für professionelle/qualifizierte Anleger.

Zusammenfassung

Twelve Capital sieht 2024 als Jahr der Normalisierung bei Versicherungsanlagen und als Möglichkeit für Anleger interessante risikobereinigte Renditen zu erzielen.

- Für **ILS (Insurance-Linked Securities)**, bei denen sich Twelve Capital hauptsächlich auf Spitzenrisiken, sogenannte "Peak Perils"¹ konzentriert, erwarten wir ein länger anhaltendes hohes Preisniveau (bzw. einen harten Versicherungsmarkt). Dies wird unterstützt durch den disziplinierten Einsatz von Kapital seitens der Marktteilnehmer und Neuemissionen, die wahrscheinlich mit einem verstärkten Interesse der Investoren an der Anlageklasse einhergehen. Zwar werden sich die rückläufigen risikofreien Zinssätze aufgrund der niedrigen Duration von ILS direkt auf die Gesamrenditen auswirken, angesichts des attraktiven Spread Niveaus glauben wir jedoch, dass Anleger Renditen im Bereich von 10% für liquide Cat Bonds und >15% für unser Private ILS Angebot erzielen können, sofern keine grösseren Katastrophen eintreten. Wir erwarten ausserdem ein starkes Wachstum des ILS Marktes und ein Rekordjahr bei Neuemissionen von Cat Bonds.
- Bei **Versicherungskrediten** erwartet Twelve Capital Rückenwind durch eine schrittweise Normalisierung der Zinssätze und eine Verengung der Spreads um etwa 30-70 Basispunkte, was zu höheren Gesamrenditen für die Anleger führen sollte. Dies dürfte in einem normalisierten Marktszenario EUR Nettorenditen für liquide Versicherungsanleihen im Jahr 2024 in der Grössenordnung von 5,5-7% ermöglichen. Mit dem Ende der Bestandsschutzperiode für Anleihen, die im Rahmen der Solvency I Regeln begeben wurden, erwarten wir einen deutlichen Anstieg der Gesamtemissionen von Anleihen für den Sektor sowohl in Tier 2 als auch in eher nachrangigen RT1 Strukturen. Die Renditen von Versicherungsanleihen sind interessant und bieten Anlegern trotz der starken Rallye an den Märkten in den letzten Wochen des Jahres 2023 einen guten Einstiegspunkt. Ausfälle gibt es im Versicherungssektor nach wie vor praktisch nicht, und wir erwarten, dass mehr Anleger in hochwertige Investment Grade Anleihen mit robusten Fundamentaldaten investieren werden.
- Twelve Capital sieht in **Versicherungsaktien** weiterhin einen widerstandsfähigen Sektor des Marktes, in dem stabile oder steigende Dividendenrenditen zusammen mit der Rückführung von überschüssigem Kapital für Anleger attraktiv bleiben, trotz des schwierigeren wirtschaftlichen Umfelds für Aktien im Allgemeinen angesichts des gedämpften Wirtschaftswachstums und des höheren Vermögensrisikos. Die Aktivität bei Fusionen und Übernahmen (M&A) ist seit 2022 vor allem aufgrund makroökonomischer Faktoren rückläufig. Mit dem Nachlassen des Zinsanstiegs und der Inflation könnte es 2024 jedoch, Aufgrund des Nachholbedarfs, zu einem Anstieg der Transaktionen kommen, insbesondere in den Teilspektoren Versicherungsdienstleistungen und InsurTech.
- Die Aussichten für das **Multi Asset** Angebot von Twelve, bei dem wir einige oder alle der oben genannten Anlageklassen kombinieren, sind positiv. Die aktiv verwaltete Multi Asset Strategie konzentriert sich auf die attraktivsten ILS Transaktionen mit den höchsten risikobereinigten Renditen, auf "High-Conviction" Versicherungsanleihen sowie auf saisonale und idiosynkratische Themen bei Versicherungsaktien.

Zusammenfassend lässt sich sagen, dass ein normalisiertes Marktumfeld den Anlageklassen, in denen Twelve Capital aktiv ist, Rückenwind verleihen dürfte. Die Markttiefe und Liquidität werden von einer robusten Pipeline neuer Transaktionen profitieren, während die attraktiven, risikobereinigten Renditen nach einer positiven Performance im Jahr 2023 weiterhin erzielbar sein sollten.

ESG bleibt ein Eckpfeiler des Investmentansatzes von Twelve Capital. Die starke ESG-Bilanz des Versicherungssektors und seine aktive Rolle bei der Schliessung der Versicherungslücke machen ihn zu einer geeigneten Anlageklasse für Anleger, die für diese Themen sensibel sind. Auch wenn der Klimawandel eine Herausforderung darstellt, sind wir der Meinung, dass sich der Sektor rasch darauf einstellt

¹ Unter Peak Perils werden Risiken wie US-Hurrikane und kalifornische Erdbeben verstanden.

und gleichzeitig Massnahmen zur Risikominderung in den Bereichen Underwriting, Preisgestaltung und Risikoauswahl ergreift.

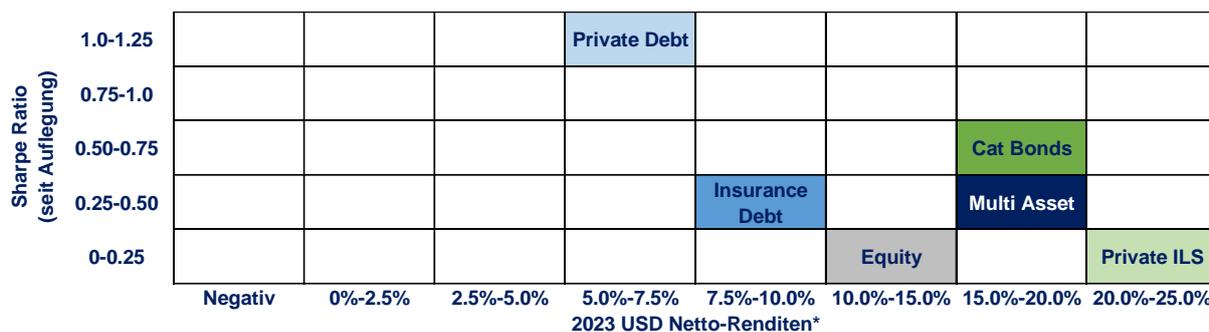
Wir bewegen uns jedoch nach wie vor in einem fragilen geopolitischen Umfeld. Wahlen in einigen wichtigen Ländern sowie mögliche Überraschungen seitens der Zentralbanken können sehr wohl massgeblichen Einfluss auf die weiteren Entwicklungen haben.

2023 Performance Rückblick

Alle von Twelve Capital verwalteten Strategien verzeichneten im Jahr 2023 eine positive Performance.²

- **ILS** Anleger profitierten von Spreads auf Rekordniveau, hohen risikofreien Zinsen und einer milden US-Hurrikansaison. Der Fokus von Twelve Capital auf Peak Perils schützte Anleger vor Verlusten, die durch Sekundärgefahren wie Waldbrände (Hawaii und Kanada), schwere Hagelstürme in den USA oder Erdbeben in Gebieten mit niedrigeren Versicherungsdeckung entstanden.
- Unser Angebot an liquiden **Versicherungskrediten** zeigte sich in der ersten Jahreshälfte widerstandsfähig und verzeichnete im letzten Quartal eine solide Rendite. Dies war dem aktiven Durationsmanagement und der geringen Allokation in risikoreichere, nachrangige Anleihen zu verdanken, die nach der Abschreibung von Credit Suisse AT1 eine unterdurchschnittliche Performance erzielten.
- Unsere Investitionen in **Aktien**, sei es in Produkte, die auf den Übergang zu einer kohlenstoffarmen Wirtschaft ausgerichtet sind, oder als Teil von Multi Asset Fonds, haben sich gut entwickelt, wobei im letzten Quartal 2023 ein solider Aufschwung zu verzeichnen war.
- Die gute Performance des **Multi Asset**-Bereichs spiegelt die aktive Asset Allokation und Wertpapierauswahl sowie die Nutzung von Themen wie der Saisonalität von Hurrikans wider.

Durchschnittliche Wertentwicklung der von Twelve Capital verwalteten Anlageklassen im Jahr 2023:



* Die Wertentwicklung ist der Durchschnitt mehrerer von Twelve Capital verwalteter Anlagevehikel und soll ein indikatives Renditeniveau für die Anlageklasse im Jahr 2023 bieten.

In den folgenden Abschnitten werden wir einige wichtige makro- und sektorspezifische Themen behandeln, die unserer Meinung nach für Investoren in ILS, Versicherungskredite und Aktien relevant sind. Anhand eines Sternesystems (von sehr positiv (5 Sterne) bis zu weniger positiv (1 Stern)) geben wir die Sicht von Twelve Capital darüber wieder, wie sich diese Themen auf die Dynamik im Sektor und die für Investoren erzielbaren Renditen auswirken dürften.

² Vergangene Wertentwicklungen sind kein verlässlicher Indikator für künftige Wertentwicklungen.

Makrothemen

	Twelve Capital Sicht	Insurance-Linked Securities	Versicherungskredite	Versicherungsaktien
Zinsen	Progressiver Rückgang	★★★ Reduziert die Gesamtrendite für Anleger, da ILS in der Regel variabel verzinsliche Instrumente mit kurzer Laufzeit sind.	★★★★★ Unterstützung der Anleihekursrallye. Ein schnelleres Handeln der Zentralbanken als erwartet birgt Aufwärtspotenzial, auch wenn sich ein Großteil der Bewegung bereits im 4Q23 widerspiegelt.	★★★ Tendenziell nicht förderlich für Finanztitel. Allerdings dürften sich Leitzinsen, die sich im Bereich von 2-3% einpendeln, positive Effekte auf die Fundamentaldaten der Versicherer haben (Kapital und Kapitalerträge).
Inflation	Progressiver Rückgang	★★★★ Sollte Anleihen auf Entschädigungs- und Indexbasis begünstigen, bei denen die Auszahlung an bezahlte Schäden gekoppelt ist.	★★★ Positiv für Sachversicherer (z. B. Kfz). Die hohe soziale Inflation wirkt sich jedoch negativ auf die Kreditwürdigkeit der Unfallversicherer und andere langfristige Sparten aus.	★★★ Dies dürfte zu einer Normalisierung der Erträge der 2021-2023 am stärksten betroffenen Personenversicherer führen.
Wirtschaftswachstum	Verlangsamung des Wachstums/ Leichte Rezession	★★★★ Keine unmittelbaren Auswirkungen, obwohl ein langsames BIP-Wachstum langfristig zu einem geringeren Anstieg der versicherbaren Werte führen könnte.	★★★★ Die Fundamentaldaten von Versicherungsanleihen und -unternehmen sind relativ unabhängig von der kurzfristigen BIP Entwicklung.	★★★★ Begrenzte negative Auswirkungen auf die Erträge. Ein geringeres Wachstum führt jedoch zu einem geringeren Bedarf an Reinvestitionen in das Geschäft und damit zu potenziellen Kapitalrückgabe an die Aktionäre.

Vermögensrisiko und Insolvenzen	Mässiger Anstieg	★★★★★ ILS sind gegen das Kreditrisiko des Emittenten abgesichert. Daher sollten ein Anstieg des Vermögensrisikos und eine Insolvenz keine Auswirkungen haben.	★★★ Kreditmigration, potenziell höhere Zahlungsausfälle und schwächere Immobilienpreise sind negativ. Die Versicherer haben jedoch eine konservative Vermögensallokation und durchschnittliche Anleiheportfolios mit "A" Rating.	★★★ Wir erwarten keinen signifikanten Anstieg von Wertminderungen und realisierten Verlusten, der die Erträge schmälern würde. Allerdings könnten Lebensversicherer mit hohem Verschuldungsgrad darunter leiden.
Geopolitische Spannungen	Anhaltende Unsicherheiten	★★★★★ ILS sind gegen geopolitische Spannungen isoliert. Einige Private ILS-Verträge und Sidecars können dem Risiko politischer Gewalt und kriegsbedingter Risiken ausgesetzt sein. Twelve Capital konzentriert sich jedoch darauf, diese Risiken auszuschliessen.	★★ Auch wenn dies nicht unser zentrales Szenario ist, könnte eine Verschärfung oder Ausbreitung der aktuellen Konflikte Auswirkungen auf die Dynamik von Angebot und Nachfrage und die Energiepreise haben, was sich wiederum auf die Inflation und die Zinssätze auswirken könnte.	★★ Ähnlich wie bei den Kreditanlegern, aber möglicherweise noch stärker, könnte eine Verschärfung oder Ausbreitung der derzeitigen Konflikte Einfluss auf die Dynamik von Angebot und Nachfrage und die Energiepreise haben, die sich auf die Anleger auswirken könnten.
Wahlen	Anhaltende Unsicherheiten	★★★★★ ILS sind von den Unwägbarkeiten, die von Wahlen ausgehen, weitgehend isoliert. Manchmal waren die Wahlen in Regionen wie Kalifornien und Florida jedoch ausschlaggebend.	★★★★★ Da sich das Angebot von Twelve hauptsächlich auf europäische Emittenten konzentriert, sind die US-Wahlen ein weniger relevanter Faktor für die Volatilität der	★★★ Twelve erwartet eine erhöhte Volatilität rund um die wichtigen Wahltermine in den USA und im Vereinigten Königreich.

		bend für die Einführung notwendiger Versicherungsmarktreformen.	Kreditspreads. Relevanter sind die Wahlen im Vereinigten Königreich.
		★★	★★★★
Klimawandel	Progressive Zunahme der versicherten Schäden	<p>Ein progressiver Anstieg der klimawandelbezogenen versicherten Schäden ist negativ. Allerdings konzentriert sich Twelve Capital auf Peak Perils mit höheren Eintrittsniveaus (weniger Exposition gegenüber häufiger auftretenden Schäden und weniger gut modellierten Risiken). Ausserdem ermöglichen die kurzen Laufzeiten von ILS die Einpreisung des Klimawandels.</p> <p>Andererseits fördert der Klimawandel das Marktwachstum, da mehr Zedenten Schutz kaufen.</p>	<p>Kreditinstitute verfügen in der Regel über ein sehr gut diversifiziertes Geschäft, das sie gegenüber den Auswirkungen von Katastrophenschäden, insbesondere in Europa, widerstandsfähig macht. Dennoch beginnen die meisten Unternehmen damit, den Klimawandel in ihre Vermögensallokation und ihr Underwriting einzubeziehen.</p> <p>Investoren in Versicherungsaktien sind stärker als Kreditinvestoren von Wetterereignissen und dem Klimawandel betroffen. Viele Erstversicherer haben in den letzten Jahren ihren Risiko selbstbehalt erhöht und damit ihre Erträge einer potenziell höheren Volatilität ausgesetzt.</p>
		★★★	★★★

Sektorspezifische Schwerpunktthemen für 2024

	Insurance-Linked Securities	Versicherungskredite	Versicherungsaktien
	★★★★	★★★★	★★
Angebot (Neuemissionen)	Wir erwarten ein weiteres positives Jahr in Bezug auf das Angebot im Bereich der Katastrophenanleihen (USD 16,5 Mrd. im Jahr 2023), das	Wir erwarten, dass die von uns abgedeckten europäischen Versicherer Anleihen im Wert von EUR 15-25 Mrd. in verschiedenen Strukturen (von vor-	Kapitalbeschaffung und Börsengänge im Versicherungssektor waren 2023 begrenzt, und wir erwarten, dass dies auch 2024 so bleiben wird. Zurückzuführen ist dies vor

sowohl von bestehenden als auch von neuen Zedenten stammt. Wir gehen auch davon aus, dass die Vielfalt der abgedeckten Gefahren zunehmen wird (z. B. mehr Cyber), zusammen mit mehr parametrischer Deckungen.

rangig bis tief nachrangig) anbieten werden. Dies ist eine Folge des Refinanzierungsbedarfs und neuer Emittenten, die den Markt erschliessen.

allem auf die grossen Kapitalpuffer in der Branche und dem begrenzten Spielraum für neue Marktteilnehmer in reifen Märkten.

★★★★

★★★★

★★

Kapitalzuflüsse

Viele Anleger steigen dank attraktiver Spreads und verbesserter Vertragsbedingungen (wieder) ein. Wir gehen davon aus, dass das für ILS bereitgestellte Kapital von derzeit ca. USD 100 Mrd. in den nächsten Jahren im hohen einstelligen Bereich wachsen wird. Dies wird sich für die Anleger positiv auf die Liquidität auswirken.

Wir erwarten 2024 erhebliche Nettomittelzuflüsse in Kreditfonds. Unser Angebot an Versicherungskrediten dürfte von diesem Trend profitieren. Wir sehen genügend Spielraum für die Strategie, um ohne Kapazitätsengpässe zu wachsen.

Generalistische Aktienanleger tendieren dazu, eine geringe Allokation im Teilssektor Versicherungen beizubehalten, da sie sich auf grosse bekannte Namen konzentrieren. Spezialisierte Anleger werden wahrscheinlich ihre Absicherung und ihren Wettbewerbsvorteil beibehalten.

★★★★

★★★★

★★★★

Spreads / erzielbare Überrendite

Wir erwarten eine schrittweise Normalisierung, wenn auch auf einem höheren Niveau. Trotz der Verbesserung bleibt die Kapazität durch die Disziplin der (Rück-)Versicherer eingeschränkt, was zu einem längeren positiven Zyklus führt.

Wir erwarten eine Verringerung des Spreads um 30-70 Basispunkte auf das Niveau von 2021.

Wir gehen davon aus, dass die Dividendenrendite des Sektors im Bereich von 6% für europäische Versicherer insgesamt attraktiv bleiben wird. Wir sehen Potenzial für einmalige Kapitalrückführungen durch Aktienrückkäufe und Sonderdividenden.

ESG/ESG Integration

★★★★★

ILS können als nachhaltige Investition dienen. Im Gegensatz zu anderen Anlageklassen sind die Sicherheiten zweckgebunden, d. h. sie werden im Falle einer Katastrophe für den Wiederaufbau von Immobilien verwendet. Dieser enge Fokus ermöglicht es uns zu verstehen, wer der Begünstigte ist und wie die Investition mit ESG Zielen übereinstimmt.

★★★★★

Die Emittenten legen mehr Wert auf ESG. Wir erwarten eine Verbesserung in der Qualität der Offenlegungen im Jahr 2024. Eine signifikante Zunahme an sogenannten "grünen" Anleihen erwarten wir allerdings nicht.

★★★★★

Wie im Kredit Bereich erwarten wir eine bessere und umfassendere Offenlegung im Jahr 2024. Wir sehen jedoch, dass US-Unternehmen (die für unser globaleres Aktienangebot relevanter sind) bei ESG Themen hinterherhinken.

Regulatorische und aufsichtsrechtliche Rahmenbedingungen

★★★★★

Begrenztes aufsichtsrechtliches Risiko, da die Sicherheiten von ILS in einer Zweckgesellschaft gebündelt sind, die im Falle eines aufsichtsrechtlichen Eingriffs beim Zedenten geschützt wären.

★★★★★

Themen wie der europäische und schweizerische Bestandsschutz sind positiv für Investoren. Auch die Konvergenz zu harmonisierten regulatorischen Rahmenbedingungen ist positiv zu bewerten. Dem entgegen steht der Vorstoss einiger Regulierungsbehörden in Richtung der wirtschaftlichen Bedeutung von Anleihen.

★★★★★

Eine weitere Harmonisierung des Regulierungsrahmen ist positiv zu bewerten. Einige der speziellen Sektorthemen (wie z.B. die Unit-Linked Fehlverkäufe in den Niederlanden) sind abgeklungen, so dass sich die Unsicherheiten für die Anleger verringert haben.

Zusammenfassend lässt sich festhalten, dass ein normalisiertes makroökonomisches Umfeld und idiosynkratische Elemente den Anlageklassen, in denen Twelve Capital aktiv ist, voraussichtlich Rückenwind verleihen werden. Die Tiefe und Liquidität der Märkte werden von einer robusten Pipeline neuer Transaktionen profitieren, während die erzielbaren risikobereinigten Renditen nach einer guten Performance im Jahr 2023 attraktiv bleiben sollten.

Twelve Capital AG

Dufourstrasse 101
8008 Zürich, Schweiz
Tel.: +41 (0)44 5000 120

Twelve Capital (UK) Ltd

Moss House, 15-16 Brook's Mews
London W1K 4DS, United Kingdom
Tel.: +44 (0)203 856 6760

Twelve Capital (DE) GmbH

Theatinerstrasse 11
80333 München, Deutschland
Tel.: +49 (0)89 839316 110

Über Twelve Capital

Twelve Capital ist ein unabhängiger Investment Manager, der sich auf Versicherungsanlagen für institutionelle Kunden spezialisiert hat. Die Anlageexpertise umfasst die gesamte Bilanz, einschliesslich Versicherungsanleihen, Insurance Private Debt, Katastrophenanleihen, Private Insurance-Linked Securities und Equity. Darüber hinaus werden Multi Asset Portfolios angeboten. Das Unternehmen wurde im Oktober 2010 gegründet und befindet sich mehrheitlich im Besitz der Mitarbeiter. Bürostandorte sind in Zürich, München und London.

Haftungsausschluss

Dieses Material wurde von Twelve Capital AG, Twelve Capital (UK) Limited, Twelve Capital (DE) GmbH oder ihren verbundenen Unternehmen (kollektiv "Twelve Capital") 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 in diesem Dokument enthaltenen Informationen und Meinungen können ohne vorherige Ankündigung geändert werden. 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 weder 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. 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 und keine Anlageberatung dar. Anlegern wird daher empfohlen, alle erforderlichen rechtlichen, regulatorischen und steuerlichen Ratschläge zu den Konsequenzen einer Anlage in das Produkt einzuholen. 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 FIDLEG.

Es handelt sich um Marketingmaterial im Sinne von MiFID II.

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 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 Theatinerstrasse 11, 80333 München eingetragen. Weitere regulatorische Informationen über unsere Unternehmen können in den jeweiligen Disclosure Broschüren in der "Regulatory" Sektion unserer Website abgerufen werden.

© 2024 Twelve Capital. Alle Rechte vorbehalten