

HALBJAHRES- RÜCKBLICK UND AKTUALISIERUNG DER ERWARTUN- GEN FÜR 2024

JULI 2024



info@twelvecapital.com – www.twelvecapital.com –  Folgen Sie uns auf LinkedIn

Marketingmaterial nur für professionelle/qualifizierte Anleger.

Zusammenfassung

- Cat Bonds verzeichneten einen positiven Start ins Jahr 2024 und weisen weiterhin attraktive Bruttorenditen auf. Das erste Halbjahr 2024 war durch eine rege Neuemissionstätigkeit gekennzeichnet, und wir gehen davon aus, dass sich der Wachstumstrend des ILS-Marktes fortsetzen wird, auch angetrieben durch Innovationen im Private ILS-Bereich.
- Die positiven Renditen von Insurance Debt profitierten von der Spread-Verengung im ersten Halbjahr 2024 dank des Optimismus der Anleger hinsichtlich des Wirtschafts- und Sektorwachstums. Wir erwarten, dass die Zuflüsse aufgrund der Erwartung weiterer Zinssenkungen gegen Ende des Jahres positiv bleiben werden.
- Versicherungsaktien legten im ersten Halbjahr 2024 zu und übertrafen trotz einiger Volatilität gegen Ende des Quartals die breitere europäische Benchmark.

Das Ende der ersten Jahreshälfte 2024 ist ein guter Zeitpunkt, um die Entwicklung der Anlageklassen zu analysieren, in denen Twelve Capital tätig ist. Wir wollen beurteilen, ob unser im Januar veröffentlichter Ausblick zutreffend war und unsere Erwartungen für den Rest des Jahres 2024 diskutieren. Um dieses Halbjahres-Update prägnant zu halten, werden wir uns auf die liquiden Segmente unseres Anlageuniversums konzentrieren: Cat Bonds, Liquid Insurance Debt und Listed Insurance Equity.

Bei der Untersuchung der Marktindizes stellen wir eine solide Rendite in den verschiedenen Anlageklassen fest, sowohl in absoluten Werten als auch im Vergleich zu nicht sektorspezifischen Indizes.



Quelle: Twelve Capital, Bloomberg. Per 30. Juni 2024. Vergangene Wertentwicklungen sind kein verlässlicher Indikator für künftige Wertentwicklungen. Der Wert einer Investition kann steigen oder sinken. Die Beschreibungen der Indizes entnehmen Sie bitte den Informationen am Ende des Dokuments.

Cat Bonds verzeichneten einen positiven Start ins Jahr 2024: die zweitbeste erste Jahreshälfte seit 2004. Im ersten Quartal des Jahres kam es zu einem Rückgang beim Carry und einer Verengung der Spreads, gefolgt von einer gewissen Ausweitung der Spreads in der zweiten Hälfte des zweiten Quartals 2024. Diese Verschiebung war in erster Linie auf ein erhöhtes Angebot und eine teilweise nachlassende Nachfrage der Anleger im Vorfeld der Hurrikansaison zurückzuführen, für die eine relativ hohe Aktivität vorhergesagt wird. Diese Spread-Anpassungen haben die Bruttorenditen von Cat

Bonds auf ein Niveau gebracht, das seit dem vierten Quartal 2023 nicht mehr erreicht wurde (rund 15 % in USD für den gesamten Markt), was die anhaltende Attraktivität der Anlageklasse unterstreicht.

Die positiven Renditen von **Versicherungsanleihen** profitierten von einer Verengung der Spreads im ersten Halbjahr 2024 dank des Optimismus der Anleger in Bezug auf das Wirtschaftswachstum und Branchenwachstum. Dies geschah trotz der politischen Unsicherheiten in Europa und des grossen Angebots an neuen Transaktionen. Die zahlreichen Neuemissionen wurden vom Markt gut aufgenommen und waren häufig überzeichnet, insbesondere nachrangige Strukturen wie Restricted Tier-1 Anleihen. Dennoch bleiben die Spreads bei Neuemissionen sowohl absolut als auch relativ zu anderen festverzinslichen Anlageklassen attraktiv. Mit einer Gesamtrendite von 4,0% hat

unser Anlageuniversum europäischer Versicherungsanleihen die europäischen BBB-Unternehmensindizes im ersten Halbjahr 2024 um etwa 3,3% übertroffen. Zinssenkungen werden in den kommenden Monaten für Rückenwind bei den Renditen sorgen.

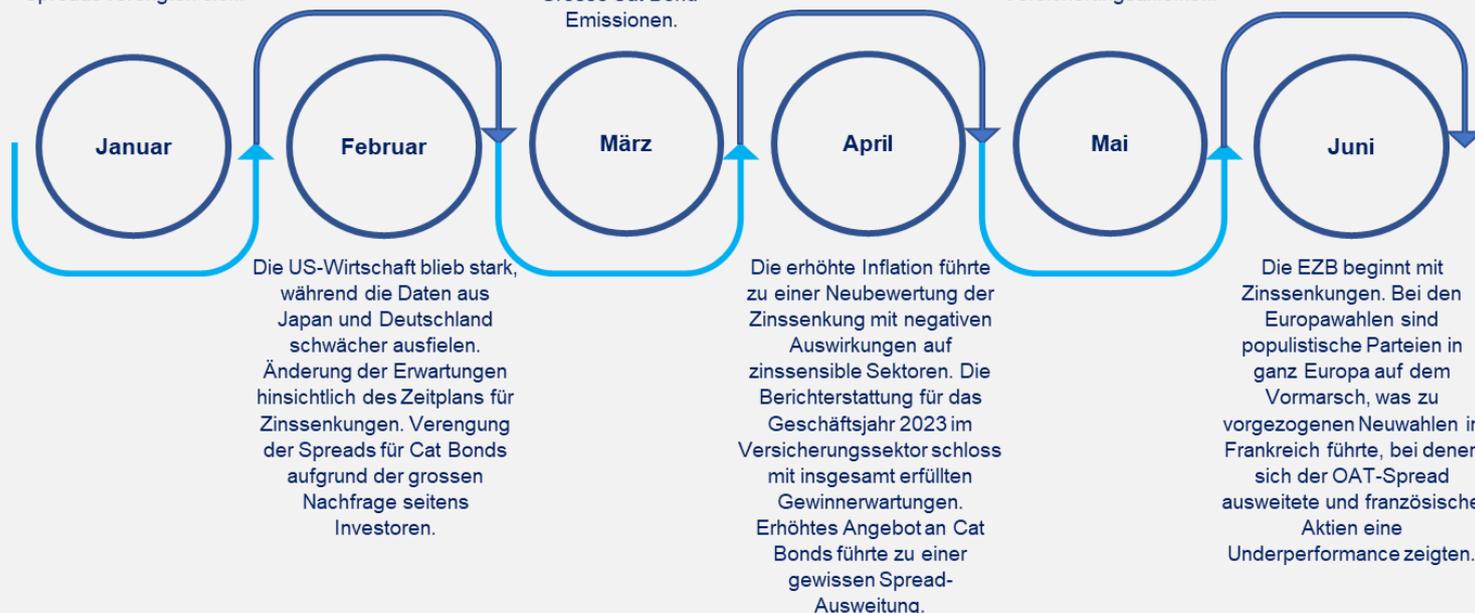
Versicherungsaktien haben sich gut entwickelt: Der STOXX 600 Insurance Index stieg um 8,1% und lag damit 1,3 Punkte vor der breiteren europäischen Aktienbenchmark. Die Aktien der Rückversicherer und grossen Mehrspartenversicherer haben sich trotz einer gewissen Volatilität im Halbjahr ebenfalls gut entwickelt, was auf ein diszipliniertes Underwriting und solide Reservepolitik, ihre starke Kapitalposition und ihre attraktiven Dividendenrenditen zurückzuführen ist. Darüber hinaus schnitten Versicherungstitel im Juni besser ab als der breite Markt, als die Parlamentswahlen in Frankreich zu einer gewissen Volatilität führten.

H1 2024 Rückblick auf Cat Bonds, Insurance Debt und Insurance Equity

2023 schloss für die meisten Anlageklassen positiv. Im Januar drängten die Märkte weiterhin auf rasche Zinssenkungen, während die Zentralbanken einen weniger zurückhaltenden Ton anschlugen. Mehrere Cat Bonds wurden fällig und die Spreads verengten sich.

Die SNB senkt die Leitzinsen. Der Aktienmarkt wird von einer Rallye der Technologiewerte angeführt. Die Spreads bei Anleihen verengen sich weiter. Goldpreisanstieg in einem komplexen makroökonomischen Umfeld. Grosse Cat Bond-Emissionen.

Relativ ruhiger Monat aus makroökonomischer Sicht. Spread-Ausweitung bei Cat Bonds aufgrund eines erhöhten Angebots und der Sorge um eine aktive Hurrikansaison. Rekordmonat in Bezug auf die Emission von Versicherungsanleihen.



Quelle: Twelve Capital. Per 30. Juni 2024. Vergangene Wertentwicklungen sind kein verlässlicher Indikator für künftige Wertentwicklungen. Der Wert einer Investition kann steigen oder sinken.

➤ Twelve Capitals Marktsicht Cat Bonds

Twelve Capital Januar 2024 Ausblick	Aktuelle Situation zur Jahresmitte	Ausblick H2
Länger andauerndes erhöhtes Preisniveau. Normalisierung der Spreads auf einem höheren Niveau	Marktteilnehmer in traditionellen Anlageklassen haben weiterhin einen vorsichtigen Ansatz bei der Preisgestaltung und dem Risikengagement verfolgt, was diesen starken Zyklus zu einem besonders Langlebigen macht. Zuflüsse von alternativen Investoren und mehr Kapazität für risikoärmere Bereiche haben zu einem gewissen Rückgang der Überschuss-Spreads bei Cat Bonds geführt, die sich zum Ende des ersten Halbjahrs 2024 bei rund 7,5% einpendelten.	Vieles wird von den Gesamtschäden für 2024 und der Entwicklung der Hurrikansaison abhängen. Eine milde Saison in Bezug auf die versicherten Schäden könnte zu einer gewissen Abschwächung des (Rück-)Versicherungszyklus und damit der Spreads führen. Umgekehrt würde eine besonders schadenintensive Saison oder ein Anstieg der Schäden aus Sekundärgefahren zu gleichbleibenden oder höheren Spreads führen.
Marktwachstum. Diversität der gedeckten Risiken und neue Zedenten	Im ersten Halbjahr 2024 verzeichneten wir Neuemissionen von Cat Bonds im Wert von über USD 12,5 Mrd., was nach einem positiven Jahr 2023 einen weiteren Rekord darstellt und das Gesamtvolumen des Marktes auf rund USD 48 Mrd. ansteigen lässt. Mehrere neue Zedenten traten in den Markt ein, und wir beobachteten eine Zunahme von Cyber-Transaktionen.	Angesichts der derzeitigen Marktdynamik erwarten wir, dass sich dieser Wachstumstrend fortsetzen wird, auch angetrieben durch Innovationen im Bereich Private ILS.
Renditen im USD-10%-Bereich für liquide Cat Bonds	Der Swiss Re Cat Bond Index verzeichnete im ersten Halbjahr 2024 eine Performance von 5,8%. Nach einem kurzen Einbruch im Mai erholte er sich im Juni, was auf eine gewisse Spreadausweitung, hauptsächlich bei Industry Loss Warrant (ILW) Transaktionen, zurückzuführen war.	Der grösste Teil der Risikoprämie wird während der Hurrikansaison generiert. Wir gehen davon aus, dass Investoren in einem verlustfreien Szenario auf dem richtigen Weg sind, um Renditen zu erzielen, die unseren ursprünglichen Erwartungen entsprechen oder darüber liegen. Als Referenz sehen wir die Bruttorenditen für 2024 für den Cat Bond Markt im Bereich von 15% USD mit einem erwarteten Verlust von 2,15%.
Anhaltende Kapitalzuflüsse	Wir haben beobachtet, dass sich eine breitere Anlegerbasis der Anlageklasse Cat Bonds nähert. Hauptanziehungspunkte sind die Unkorreliertheit der Renditen, die attraktiven Bruttorenditen und eine solide längerfristige Performancebilanz.	Angesichts der derzeitigen Marktdynamik gehen wir davon aus, dass sich diese Popularisierung der Anlageklasse fortsetzen wird. Wir erinnern, dass im Falle einer sehr aktiven Hurrikansaison mit hohen versicherten Schäden die Marktbedingungen für neues Kapital optimal wären, um attraktive Spreads zu erzielen.

Vergangene Wertentwicklungen sind kein verlässlicher Indikator für künftige Wertentwicklungen. Der Wert einer Investition kann steigen oder sinken.

Insurance Debt

Twelve Capital Januar 2024 Ausblick	Aktuelle Situation zur Jahresmitte	Ausblick H2
EUR 15-25 Mrd. an Emissionen von europäischen Versicherern unter unserer Abdeckung in verschiedenen Strukturen	Umfangreiches Angebot an nachrangigen Schuldtiteln im Umfang von EUR 12 Mrd. im ersten Halbjahr sowie vorrangige Schuldtitel im Umfang von EUR 4,7 Mrd. aufgrund der günstigen Emissionsbedingungen und des gestiegenen Interesses der Anleger. Nettoangebot von EUR 7,7 Mrd. nach Berücksichtigung der Fälligkeiten.	Wir erwarten für den Rest des Jahres ein zusätzliches Angebot von EUR 5-10 Mrd., das vor allem auf den Refinanzierungsbedarf und das Ende der Solvency II Grandfathering-Periode zurückzuführen ist. Ein starkes Angebot an neuen Schuldtiteln unterstützt: a) die Marktliquidität, b) die Diversifizierung und c) die Investitionsmöglichkeiten zu attraktiven Renditen.
Wesentliche Zuflüsse in Kreditfonds im Jahr 2024	Globale Anleihefonds verzeichneten im ersten Halbjahr 2024 solide Nettomittelzuflüsse in Höhe von EUR 370 Mrd. (+4,1% des globalen Kreditvolumens). Dieser Anstieg war auf die Bereitschaft der Anleger zurückzuführen, im Vorfeld der geplanten Zinssenkungen hohe Zinsen und Spreads zu sichern.	Wir gehen davon aus, dass die Nettomittelzuflüsse positiv bleiben werden, was auf die Erwartung weiterer Zinssenkungen gegen Jahresende zurückzuführen ist, sowie auf einen immer noch attraktiven Einstiegspreis im Vergleich zu anderen Anlageklassen, deren Bewertungen höher sind oder die mit Gegenwind zu kämpfen haben.
Spread-Kompression von rund 30-70 Basispunkten	Die Spreads für EUR-Instrumente haben sich um 40 Basispunkte verringert. Die Wahlen in Europa und Frankreich im Juni haben die Spreads etwas unter Druck gesetzt.	Wir glauben, dass die marktweite Spread-Einengung im zweiten Quartal 2024 teilweise durch die geopolitischen Unsicherheiten gebremst wurde. Die Wahlergebnisse in Frankreich und im Vereinigten Königreich scheinen für die Märkte neutral bis positiv zu sein. Ein marktfreundlicher Wahlausgang in den USA würde eine weitere Verengung der Spreads um 20-30 Basispunkte unterstützen.
Basisfall EUR-Nettorenditen im Bereich von 5,5-7,0% für liquide Versicherungsschuldtitel im Jahr 2024	Die Performance im vergangenen Jahr ist solide mit fast +4,0% <u>brutto</u> in EUR für unser europäisches Universum von Versicherungsanleihen. Aktiv verwaltete Produkte von Twelve Capital hingegen haben <u>netto</u> um 3,9% zugelegt, was auf einen starken Carry und engere Spreads zurückzuführen ist.	Für den Rest des Jahres wird eine positive Performance erwartet, die von einer Verengung der Spreads und einem Rückgang der Zinssätze getrieben wird. Dies dürfte dazu beitragen, unsere ursprünglichen Erwartungen zu erfüllen oder zu übertreffen.

Vergangene Wertentwicklungen sind kein verlässlicher Indikator für künftige Wertentwicklungen. Der Wert einer Investition kann steigen oder sinken.

Versicherungsaktien

Twelve Capital Januar 2024 Ausblick	Aktuelle Situation zur Jahresmitte	Ausblick H2
Kapitalerhöhungen und neue Börsennotierungen im Versicherungsbereich waren 2023 begrenzt, und wir erwarten, dass dies auch 2024 so bleiben wird	Nur ein kleiner US-Börsengang (BOW: USD 0,8 Mrd. Marktkapitalisierung) mit minimalen neuen Kapitalerhöhungen.	Angesichts des reichlich vorhandenen Kapitals in der Branche und der begrenzten Kapitalbelastung durch das Wachstum sehen wir nur begrenztes Potential für Kapitalerhöhungen.
Die Dividendenrendite des Sektors bleibt insgesamt attraktiv im Bereich von 6% für europäische Versicherer	Nach unseren Berechnungen haben EU-Versicherungsunternehmen im ersten Halbjahr 2024 Dividenden in Höhe von EUR 31,8 Mrd. gezahlt. Dies entspricht etwa 4,8% der Marktkapitalisierung oder bereits 86% der prognostizierten Dividendenrendite von 5,5% für das Gesamtjahr 2024.	Wir gehen davon aus, dass die Kapitalwachstumsstrategie angesichts der gesunden Fundamentaldaten stabil bleiben wird. Einige grosse Unternehmen haben ihre Ausschüttungsquote mit den Ergebnissen des Geschäftsjahres 2023 erhöht. Der Sektor wird derzeit mit einer Dividendenrendite von 7% gehandelt, die im Jahr 2025 ausbezahlt werden soll.
Das Umfeld bleibt günstig für M&A	Wir haben bereits eine Wiederbelebung der M&A Aktivität beobachtet, da die Unternehmen ihre Organisationen straffen. Zu den bemerkenswerten Beispielen gehören die Übernahme des Mittelstandsgeschäfts der Allianz durch Arch, das Angebot von Sampo, die restlichen Anteile von Topdanmark zu erwerben und der Kauf des Anteils von Fosun an Ageas durch BNP. Die missglückte feindliche Übernahme von Direct Line durch Ageas ist ebenfalls von Bedeutung.	Diese Entwicklung dürfte sich fortsetzen, da es sich bei der Versicherungsbranche um einen reifen Wirtschaftszweig mit begrenztem Potenzial für wesentliches organisches Wachstum der realen Prämien handelt. Hinzu kommt, dass viele Unternehmen neue strategische Planungen abschliessen oder einleiten. Es besteht ein offensichtlicher Druck, die Geschäftstätigkeit zu vereinfachen, die Kapitalintensität zu verringern und eine höhere Eigenkapitalrendite anzustreben.

Vergangene Wertentwicklungen sind kein verlässlicher Indikator für künftige Wertentwicklungen. Der Wert einer Investition kann steigen oder sinken.

➤ Zusammenfassung

Zusammenfassend lässt sich sagen, dass in der ersten Hälfte des Jahres 2024 die Anlageklassen, in denen Twelve Capital hauptsächlich aktiv ist, eine positive Performance aufwiesen. Cat Bonds verzeichneten einen guten Start, angetrieben von einem soliden Carry und einer gewissen Spreadeinengung. Die Renditen von Versicherungsanleihen waren robust, gestützt

durch engere Spreads und eine optimistische Marktstimmung. Versicherungsaktien schnitten ebenfalls gut ab und übertrafen die breiteren Marktbenchmarks. Die Aussichten sind weiterhin positiv. Bleiben grössere Wirbelstürme und unerwartete geopolitische Ereignisse aus, sehen wir die drei Anlageklassen auf gutem Weg, die zu Jahresbeginn gesetzten Ziele zu erreichen oder zu übertreffen und halten an einem positiven Ausblick für den Rest des Jahres fest.

Index Glossar

Swiss Re Cat Global Bond Index (SRGLTRR) – Der marktwertgewichtete Index wird wöchentlich von Swiss Re Capital Markets berechnet und enthält alle Naturkatastrophen Anleihen die Swiss Re Capital Markets verfolgt.

Stoxx 600 Insurance PR (SXIP) – Der Index ist ein kapitalgewichteter Index, der europäische Unternehmen aus dem Versicherungssektor umfasst. Der übergeordnete Index ist der SXXP. Der Index wurde mit einem Basiswert von 100 zum 31. Dezember 1991 entwickelt.

Stoxx Europe 600 Price Index EUR (SXXP) – Der Index besteht aus einer festen Anzahl von 600 Aktien, die grosse, mittlere und kleine Unternehmen aus 17 europäischen Ländern repräsentieren.

Pan-European Aggregate: Corporate Baa (H02561EU) - Investment Grade, Baa Corporate Total Return Index abgesichert in EUR.

Zu den wichtigsten Risiken im Zusammenhang mit Versicherungsanlagen gehören

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.

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.

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

Zinsrisiko: Wertpapiere mit festen Kupons können von sich ändernden Zinssätzen beeinflusst werden, die den Marktwert einer Anleihe verringern oder erhöhen können.

Marktrisiko: Der Preis von Anlagen kann schwanken und sinken aufgrund von Faktoren, die sich auf die Finanzmärkte im Allgemeinen oder auf bestimmte Branchen, Sektoren, Unternehmen, Länder oder Regionen, die im Portfolio vertreten sind, auswirken.

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

Rosental 5
80331 München, Deutschland
Tel. +49 (0)89 839316 110

info@twelvecapital.com
www.twelvecapital.com

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 Versicherungsaktien. Darüber hinaus werden Multi Asset Portfolios angeboten. Das Unternehmen wurde im Oktober 2010 gegründet und befindet sich 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 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.

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 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.

© 2024 Twelve Capital. Alle Rechte vorbehalten.