



Einführung zu Twelvetwo

Der Versicherungssektor im aktuellen Marktumfeld

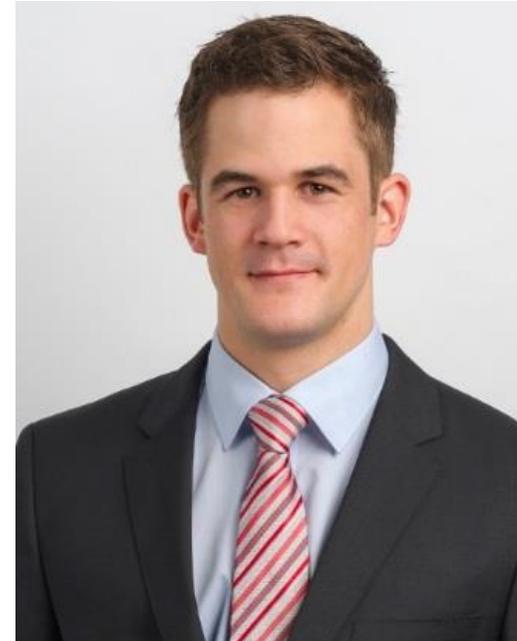
Herausforderungen & Chancen aus Anlegersicht

BAI-Webinar
6. Juni 2023

Dr. Urs Ramseier
CIO & Gründungspartner



Etienne Schwartz
Head of Multi Asset



Übersicht

Klimawandel

Insurance-Linked Securities

Der Versicherungssektor im aktuellen Umfeld

Versicherungsanleihen

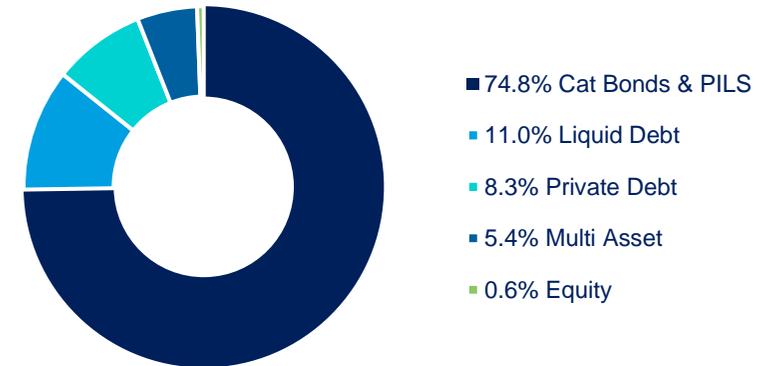
Multi Asset im Versicherungsbereich

Zusammenfassung

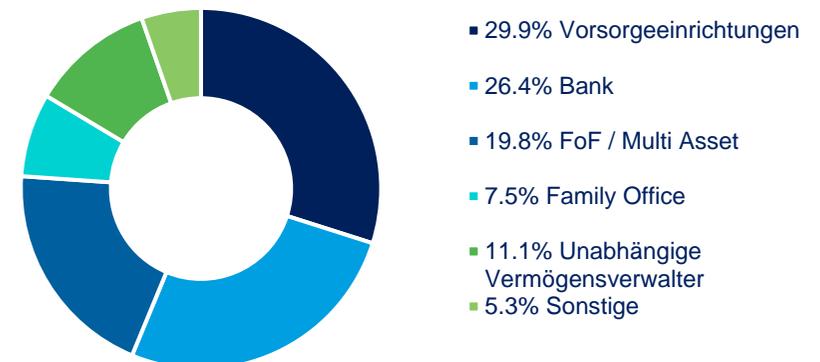
Twelve Capital – Über uns

- Gegründet im Jahr 2010 mit Hauptsitz in Zürich und weiteren Büros in London und München
- Unabhängiger und in Privatbesitz befindlicher Vermögensverwalter mit Fokus auf die Versicherungsbranche
- Hoher Kundenfokus mit spezialisierten und maßgeschneiderten Anlagelösungen in verschiedenen Anlageklassen, ca. USD 4,2 Mrd. unter Verwaltung
- Führender Anbieter von Kapital für die Versicherungs- und Rückversicherungsbranche
- Mehr als 50 Experten mit langjähriger Erfahrung und Erfolgsbilanz
- Hochspezialisierte und komplementäre Kompetenz in den Bereichen Sourcing, Analyse, Portfoliomanagement, Risikomanagement und rechtliche Strukturierung

AuM nach Strategie



AuM nach Investortypen



- Zunehmende Häufigkeit von Naturkatastrophen global
- Steigende Zinsen
- Inflation und Rezessionsgefahr
- ESG

Übersicht

Klimawandel

Insurance-Linked Securities

Der Versicherungssektor im aktuellen Umfeld

Versicherungsanleihen

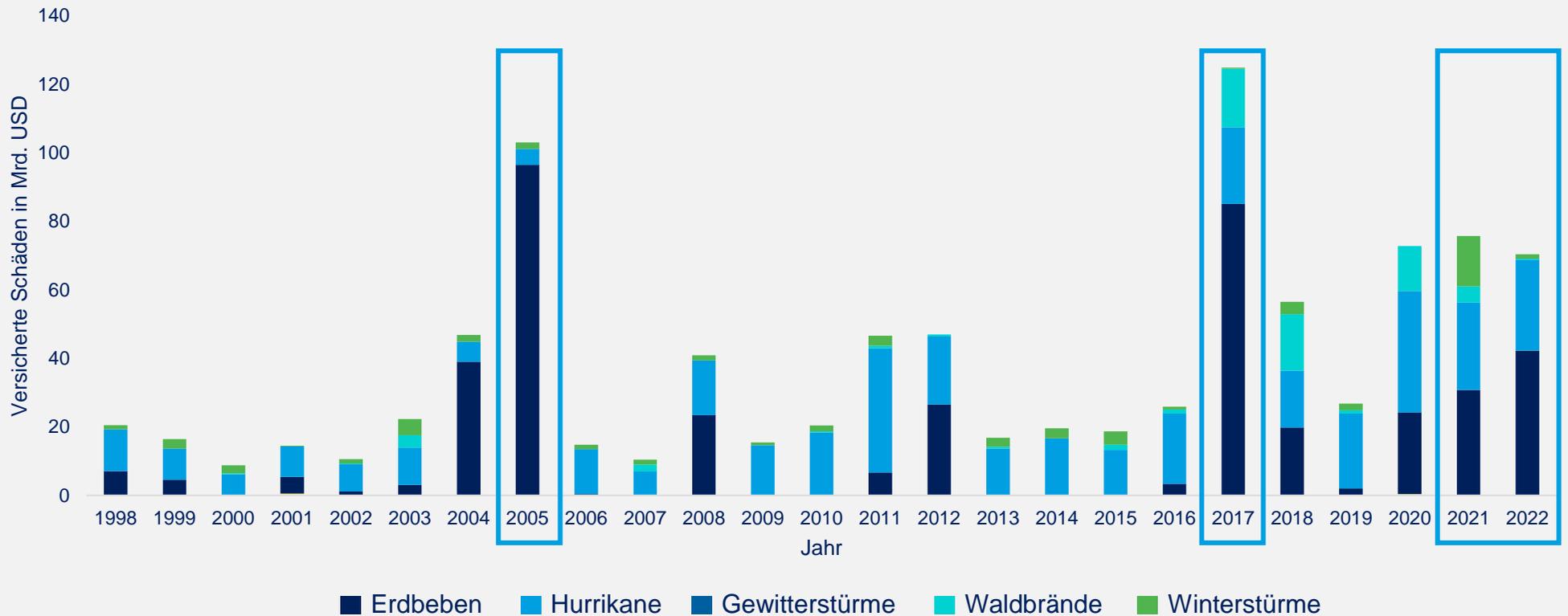
Multi Asset im Versicherungsbereich

Zusammenfassung

Klimawandel

Trends bei versicherten Katastrophenschäden

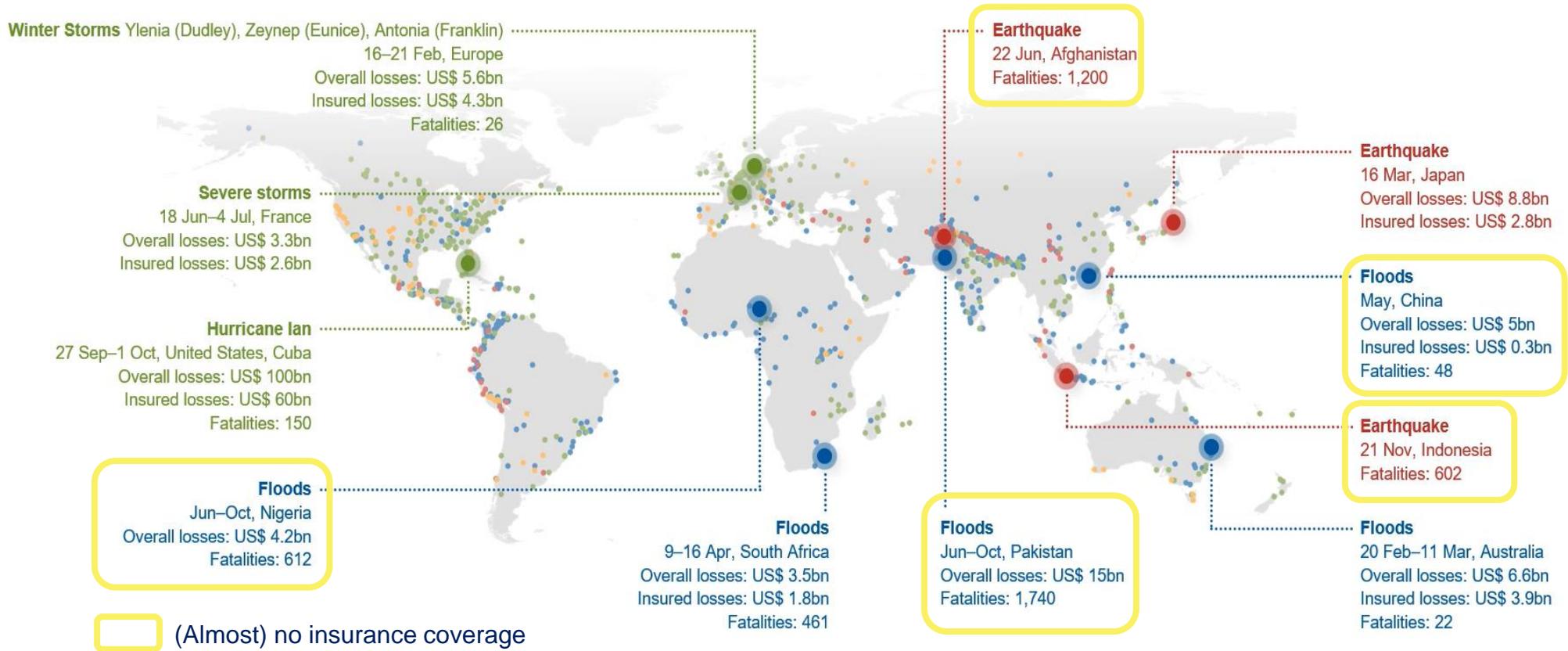
Versicherte Naturkatastrophenschäden in den US



- Die Ereignisse, die die Versicherungsbranche belasten, sind Peak Peril Ereignisse
- Die Aufsichtsbehörde will die Branche stabilisieren und bemüht sich um Schutz vor extremen Ereignissen

Quelle: Property Claims Service. Per Dezember 2022. Die Schadenzahlen sind inflationsindexiert auf 2022 USD unter der Annahme einer jährlichen Inflationsrate von 3%.

Beispiele für durch Naturkatastrophen verursachte Schäden im Jahr 2022



In aufstrebenden Volkswirtschaften ist die Versicherungslücke hoch, manchmal fast 100%, was unter anderem auf das niedrige verfügbare Einkommen, das mangelnde Bewusstsein oder das geringe Vertrauen in private Versicherer zurückzuführen ist.

Quelle: Munich Re, NatCatSERVICE, 2023.

Übersicht

Klimawandel

Insurance-Linked Securities

Der Versicherungssektor im aktuellen Umfeld

Versicherungsanleihen

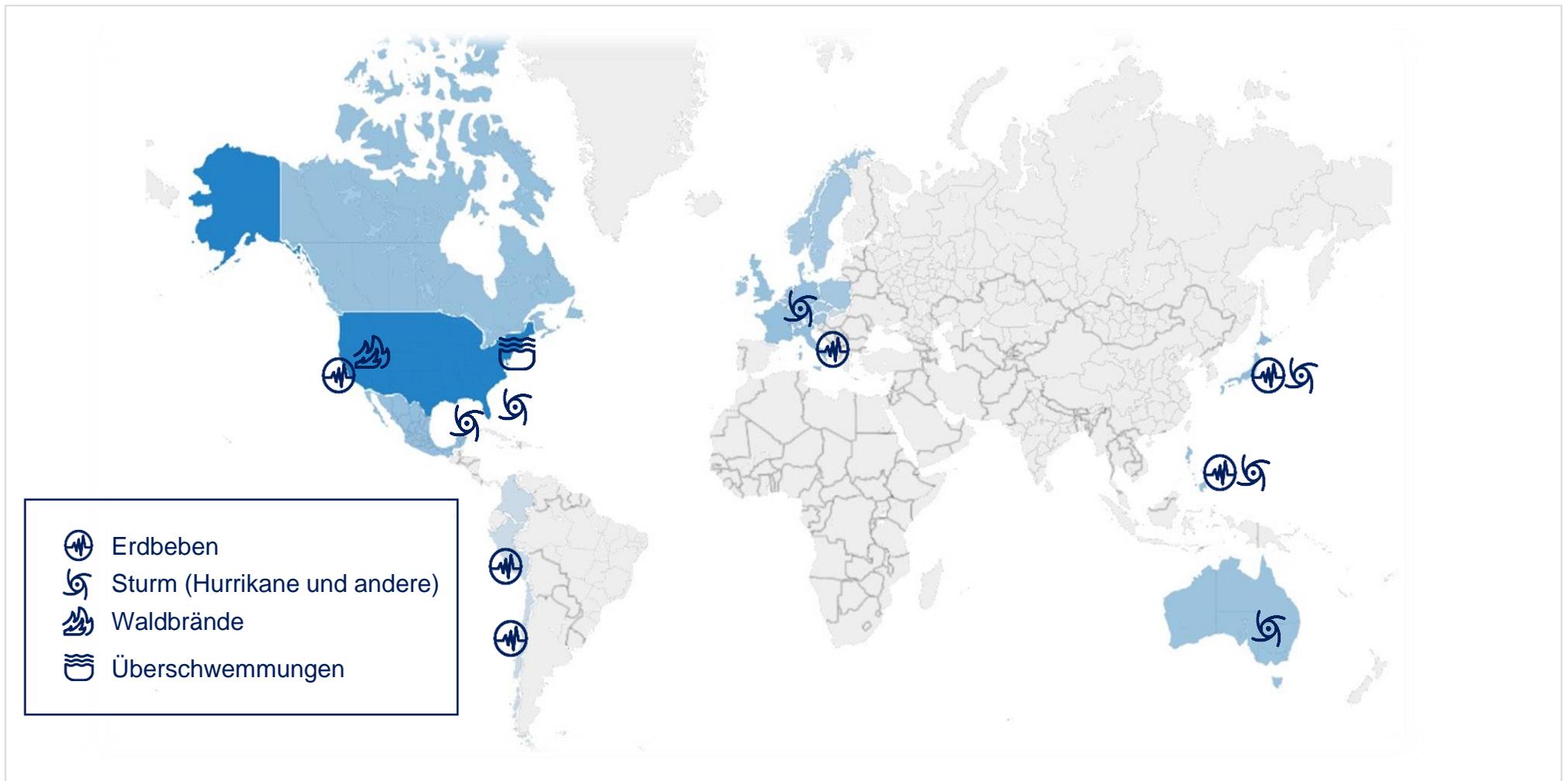
Multi Asset im Versicherungsbereich

Zusammenfassung

Insurance-Linked Securities

Welche Arten von Risiken werden übertragen?

Der Cat Bond Markt wird von Naturkatastrophenrisiken in den Vereinigten Staaten dominiert

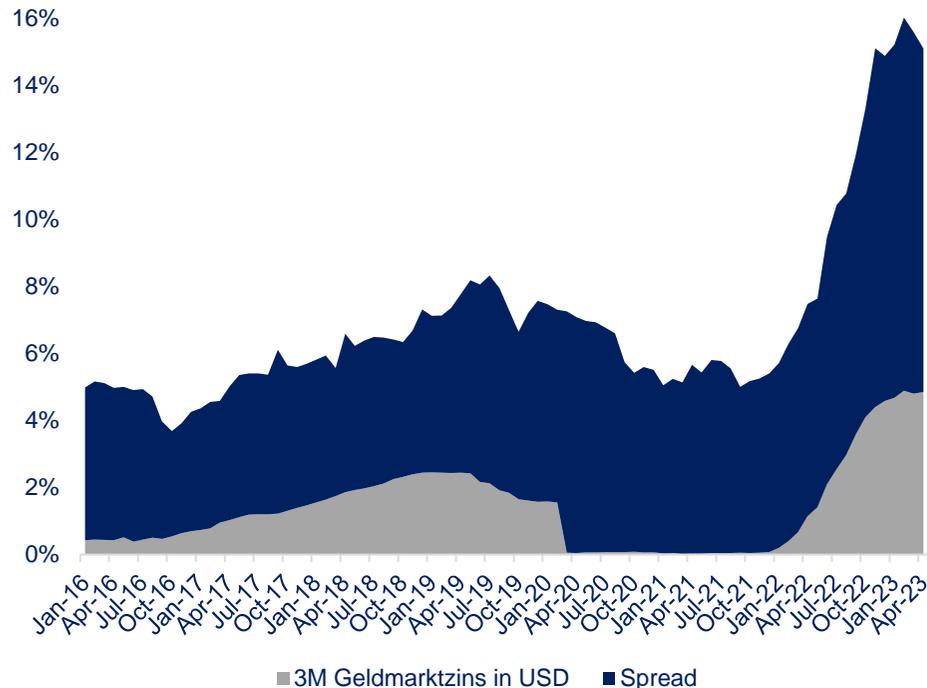


Nur zu Illustrationszwecken. Die dargestellten Risiken sind nicht vollständig und stellen nur eine Auswahl dar.

Insurance-Linked Securities

Interessante Erträge sowohl im liquiden als auch im illiquiden Bereich

Cat Bonds Preisgestaltung



- Bei den derzeitigen Marktzinsen erwirtschaften Cat Bonds jetzt zweistellige Renditen (im Nicht-Verlustfall)

Private Non-Life ILS Prämien (Retrozession als Proxy*)



- Der Preisindex hat sich seit 2017 mehr als verdoppelt und erreicht historische Höchststände
- Je nach Risiko und Vertragsart bieten Private ILS Renditen im niedrigen bis hohen zweistelligen Bereich

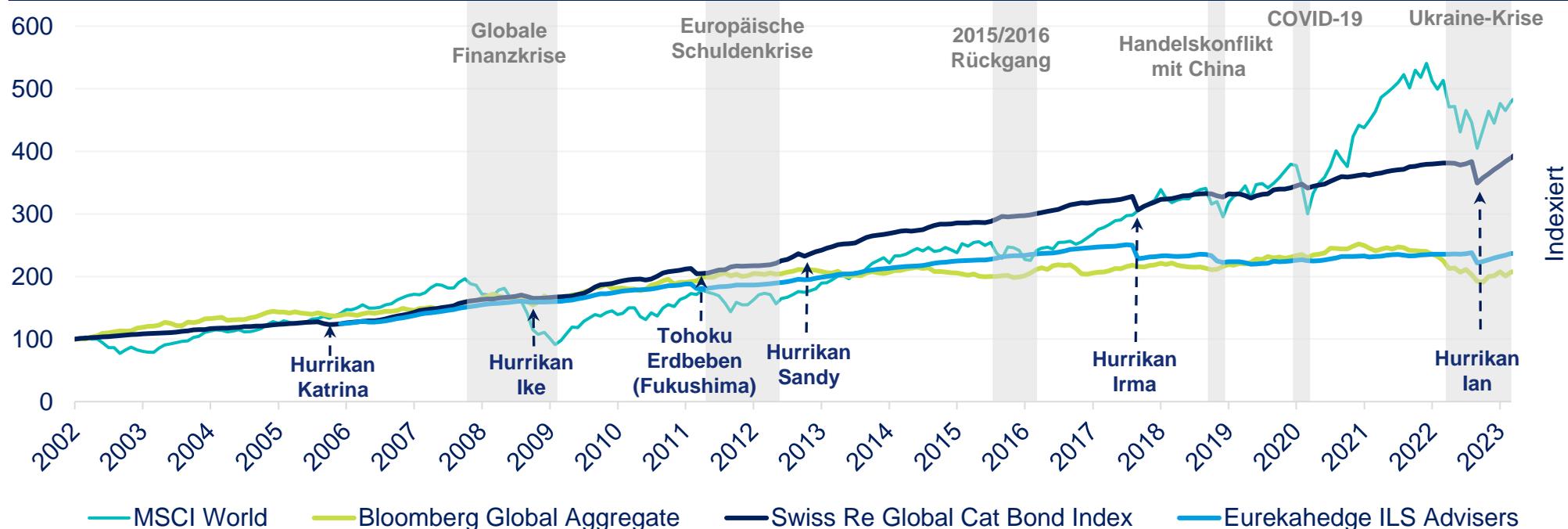
Quelle: Twelve Capital. Per 30. April 2023. *Howden Risk-Adjusted Non-marine Retrocession Catastrophe and Global Direct and Facultative Rate-on-Line Index – 1993 bis 2023. Per 1. Januar 2023. **Vergangene Wertentwicklungen sind kein verlässlicher Indikator für die künftige Wertentwicklung. Die in den Fonds investierte Anlagesumme kann sowohl im Wert steigen als auch sinken, und Sie erhalten möglicherweise nicht den vollen investierten Betrag zurück.**

Insurance-Linked Securities

Attraktive Renditen und geringe Korrelation zu anderen Finanzmärkten



Cat Bonds erzielen seit 2002 starke und stabile Renditen von durchschnittlich mehr als 6% pro Jahr



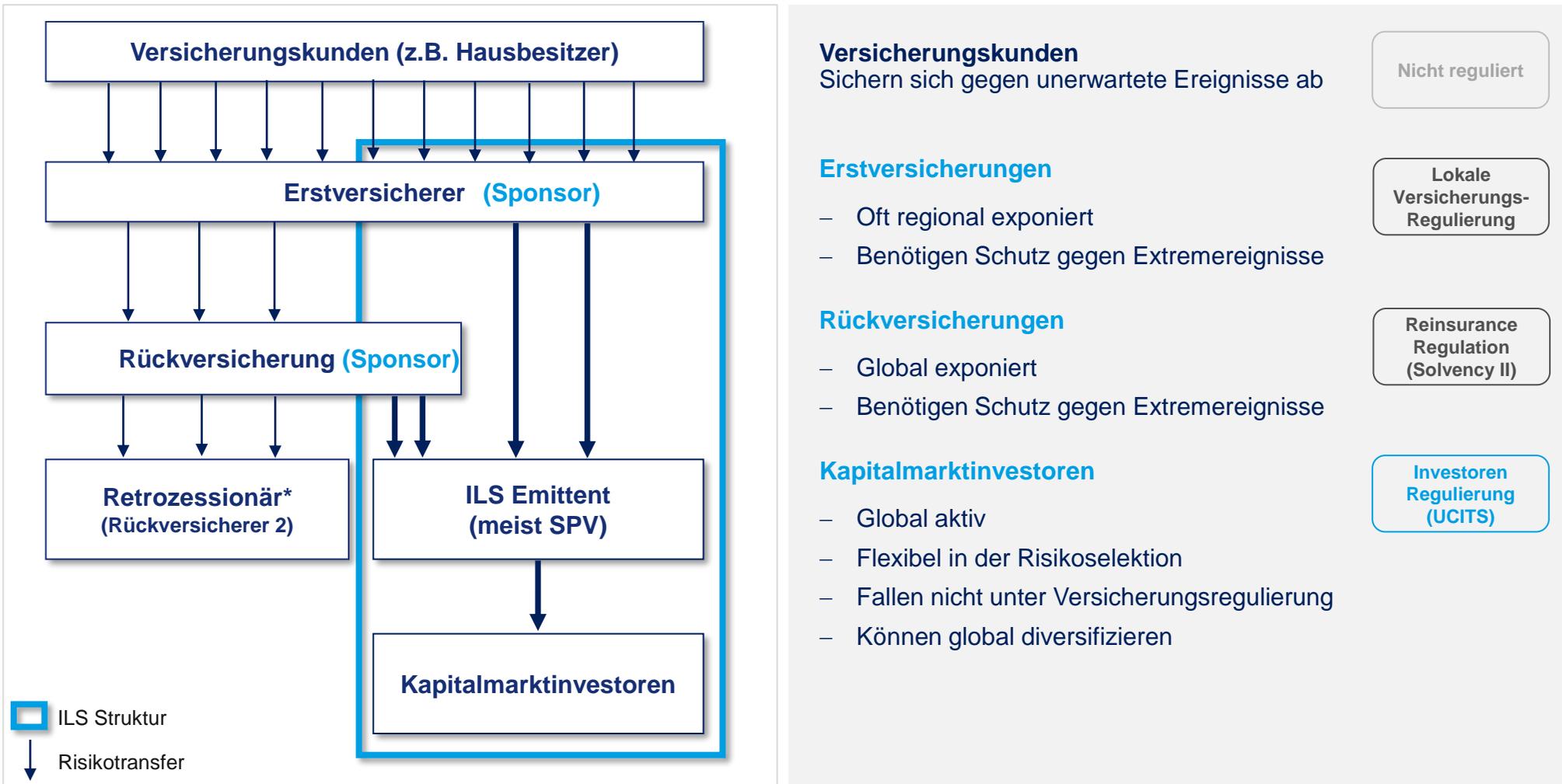
	Swiss Re Cat Bond Total Return Index	MSCI World Free USD Index	Bloomberg Global Aggregate Index	Eureka Hedge ILS Advisers
Rendite p.a.	6.62%	8.76%	3.97%	3.77%
Volatilität p.a.	3.81%	13.83%	5.08%	3.53%
Sharpe	1.73	0.63	0.78	1.07
Max Drawdown	-8.99%	-50.44%	-18.14%	-12.50%

Quelle: Twelve Capital, Bloomberg. Per 30. April 2023 **Vergangene Wertentwicklungen sind kein verlässlicher Indikator für die künftige Wertentwicklung. Die in den Fonds investierte Anlagesumme kann sowohl im Wert steigen als auch sinken, und Sie erhalten möglicherweise nicht den vollen investierten Betrag zurück.**

Insurance-Linked Securities

Risikotransfer im Versicherungsmarkt

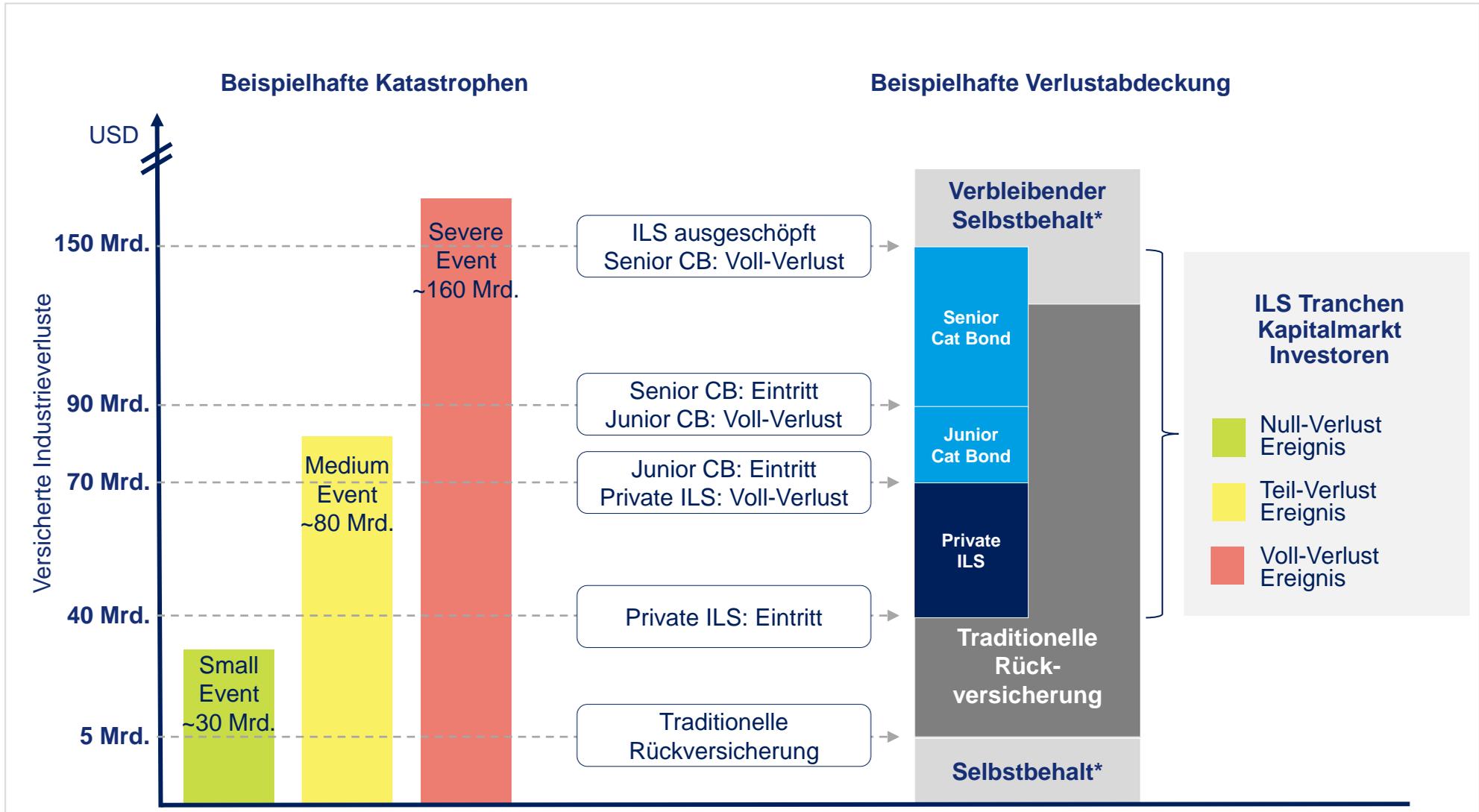
Insurance-Linked Securities (ILS) als Teil des Risikotransfers im Versicherungsmarkt



Quelle: Twelve Capital. Nur zu Illustrationszwecken. *Retrozession ist die Übertragung von Risiken von einer Rückversicherungsgesellschaft auf eine andere.

Insurance-Linked Securities

Katastrophenverlustabdeckung – Industrieweiter Blick

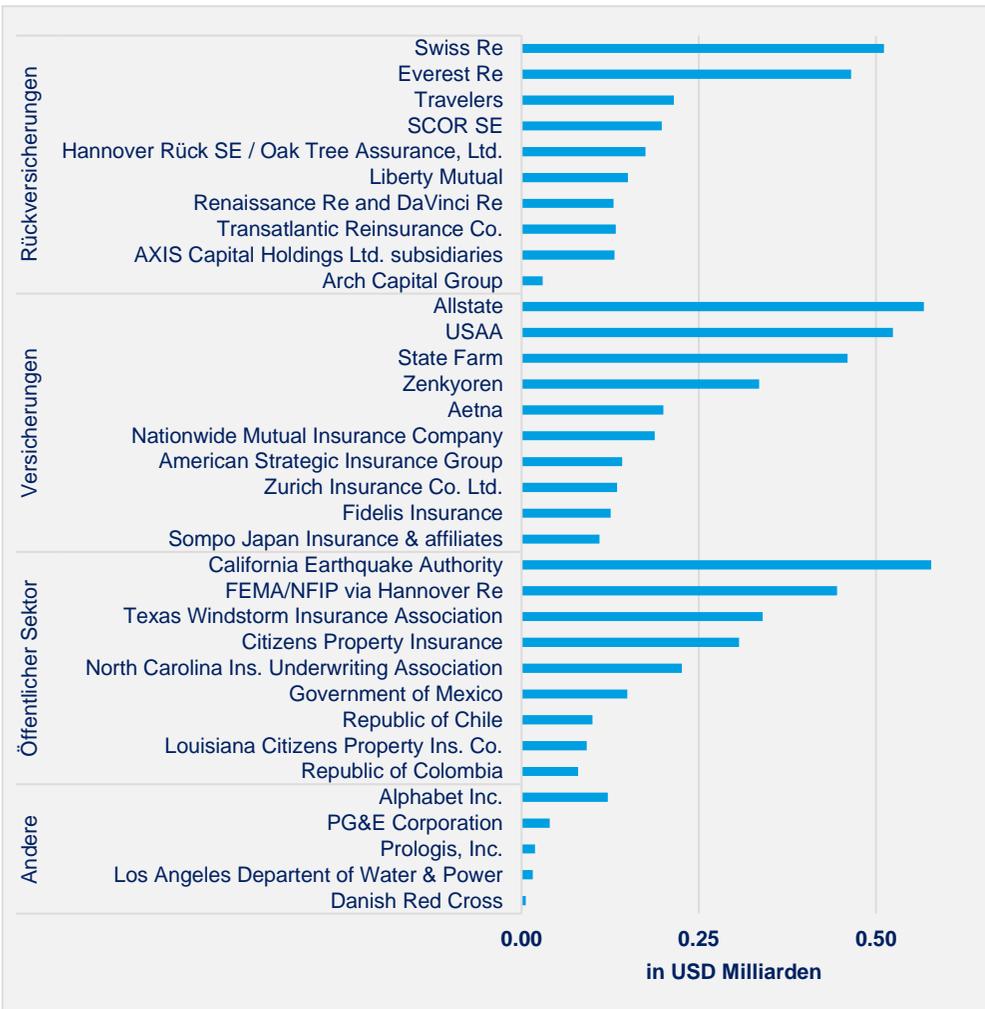


Quelle: Twelve Capital. Nur zu Illustrationszwecken. *(Rück-)Versicherung. CB=Cat Bond.

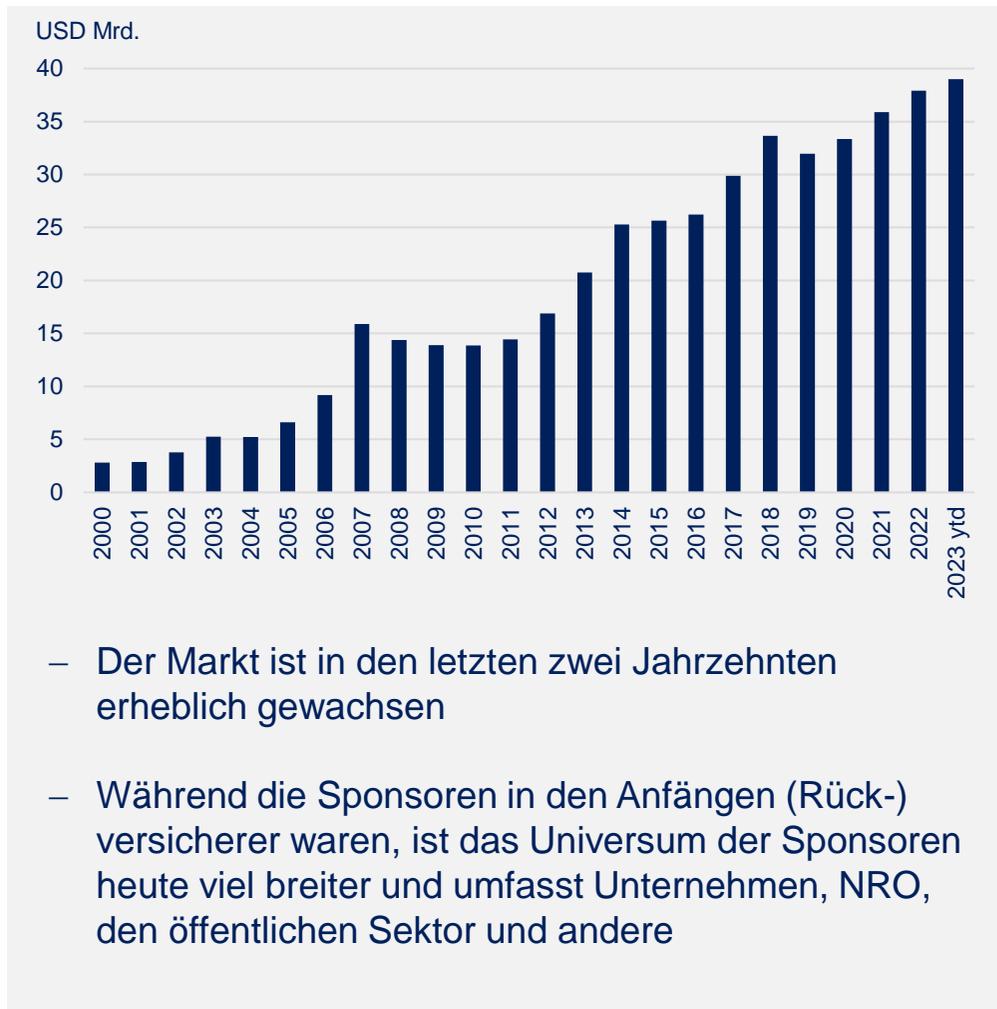
Insurance-Linked Securities

Breites Spektrum an Marktteilnehmern und hohes Marktwachstum

Cat Bonds Volumen nach Sponsor 2018-2022



Volumen ausstehender Cat Bonds



- Der Markt ist in den letzten zwei Jahrzehnten erheblich gewachsen
- Während die Sponsoren in den Anfängen (Rück-)versicherer waren, ist das Universum der Sponsoren heute viel breiter und umfasst Unternehmen, NRO, den öffentlichen Sektor und andere

Quelle: Twelve Capital. Artemis. Per März 2023. Wichtiger Hinweis: Alle Sponsoren werden auf der Grundlage ihrer Marktbeteiligung und ihrer Bedeutung für ihre jeweiligen Sektoren ausgewählt.

Übersicht

Klimawandel

Insurance-Linked Securities

Der Versicherungssektor im aktuellen Umfeld

Versicherungsanleihen

Multi Asset im Versicherungsbereich

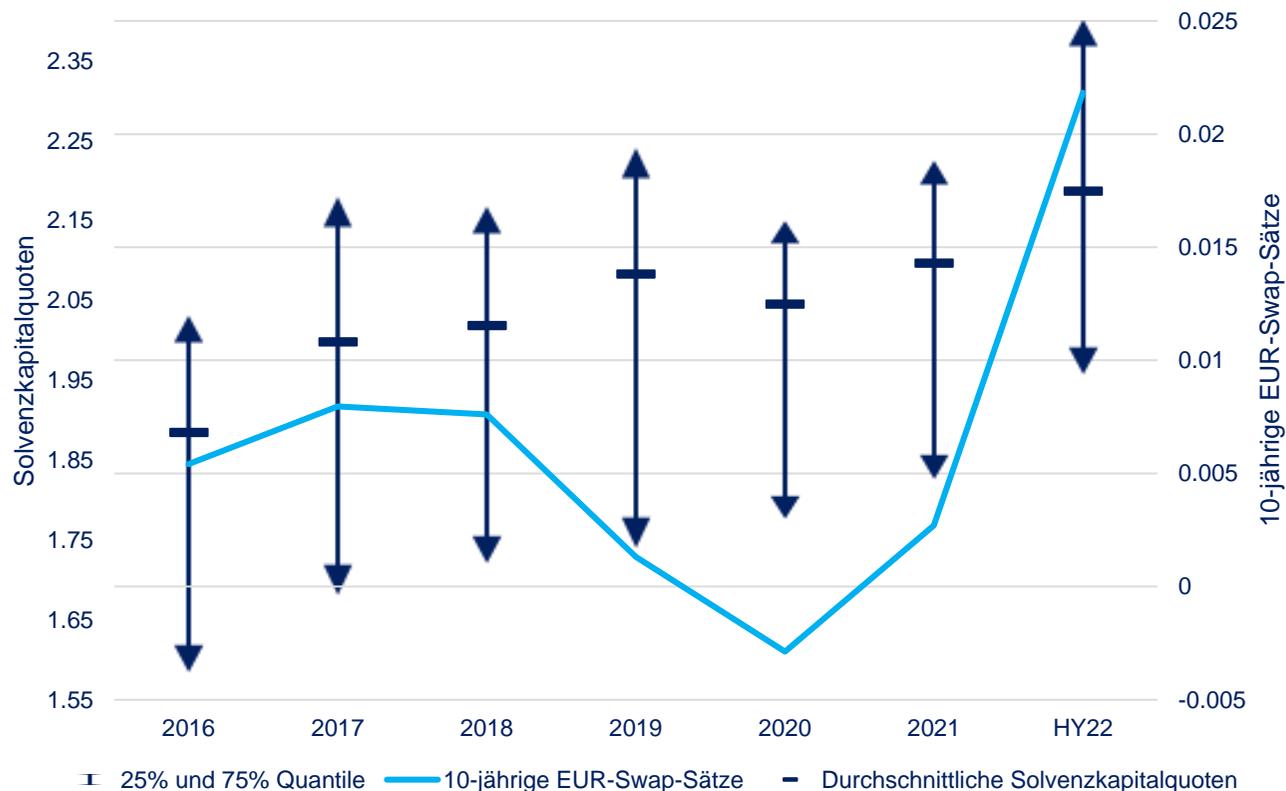
Zusammenfassung

Der Versicherungssektor im aktuellen Marktumfeld

Emittenten mit stabilen Kapitalpositionen profitieren von steigenden Zinsen



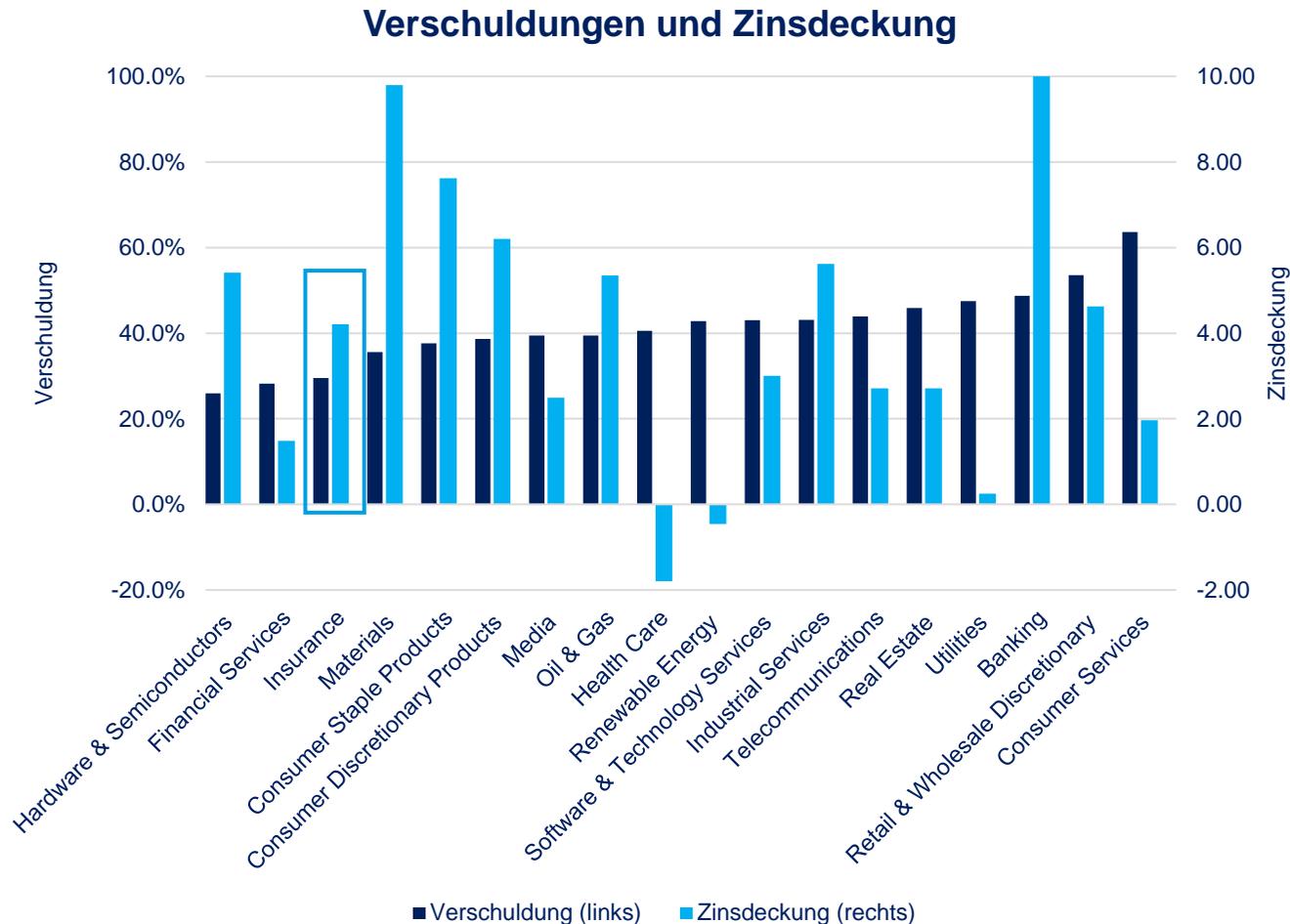
Solvenzkapitalquoten und 10-jährige EUR-Swap-Sätze



- Die Kapitalisierung des Sektors ist historisch hoch
- Höhere Solvenzkapitalkoeffizienten bedeuten eine geringere Wahrscheinlichkeit von Zahlungsausfällen und Kuponstundungen
- Höhere Zinssätze wirken sich positiv auf die Kapitalposition des Sektors aus

Der Versicherungssektor im aktuellen Marktumfeld

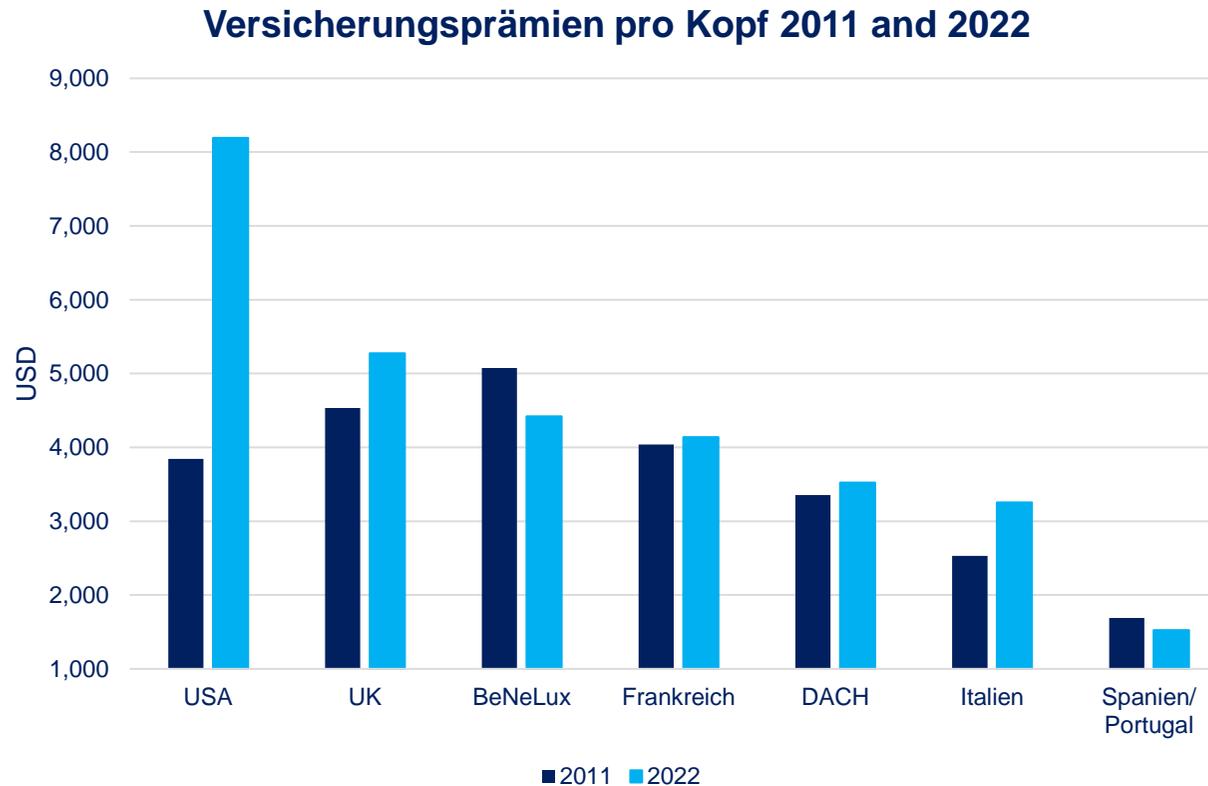
Geringe Verschuldung und komfortable Zinsdeckungsquoten



- Insbesondere kleine Versicherer weisen einen geringeren Verschuldungsgrad und eine stärkere Zinsdeckung auf als Unternehmen in anderen Branchen
- Dies macht Versicherer in einem Umfeld steigender Zinsen widerstandsfähiger als andere Unternehmen
- Der Sektor verfügt über solide Cashflows und Eigenkapitalrenditen durch alle Zyklen

Der Versicherungssektor im aktuellen Marktumfeld

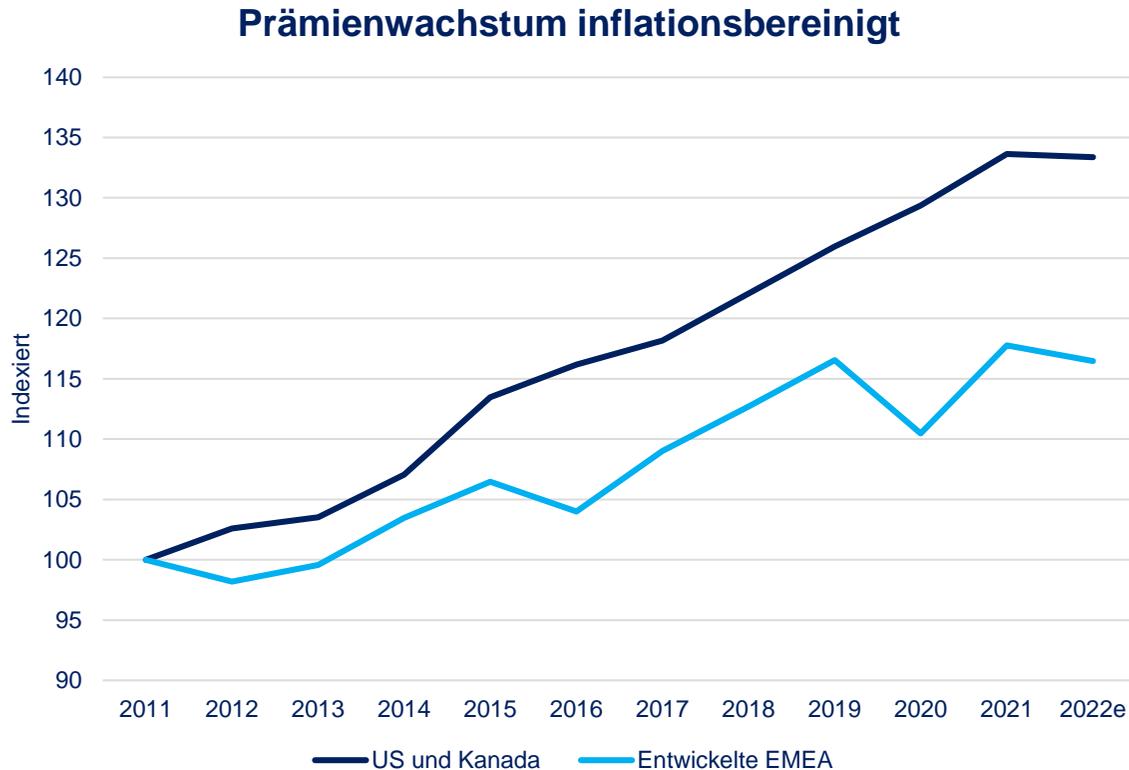
Versicherungsausgaben pro Kopf steigen zyklusunabhängig



- Die Pro-Kopf Versicherungsausgaben sind in den letzten zehn Jahren in unseren reifen Zielmärkten allgemein gestiegen
- Die grosse Versicherungslücke in der Sach- und Krankenversicherung, wie auch der Vorsorge stützt die Nachfrage
- Gerade die Pflichtversicherungssparten sind gut gegen Rezessionen gewappnet

Der Versicherungssektor im aktuellen Marktumfeld

Versicherungsprämien sind schneller gestiegen als die Inflation

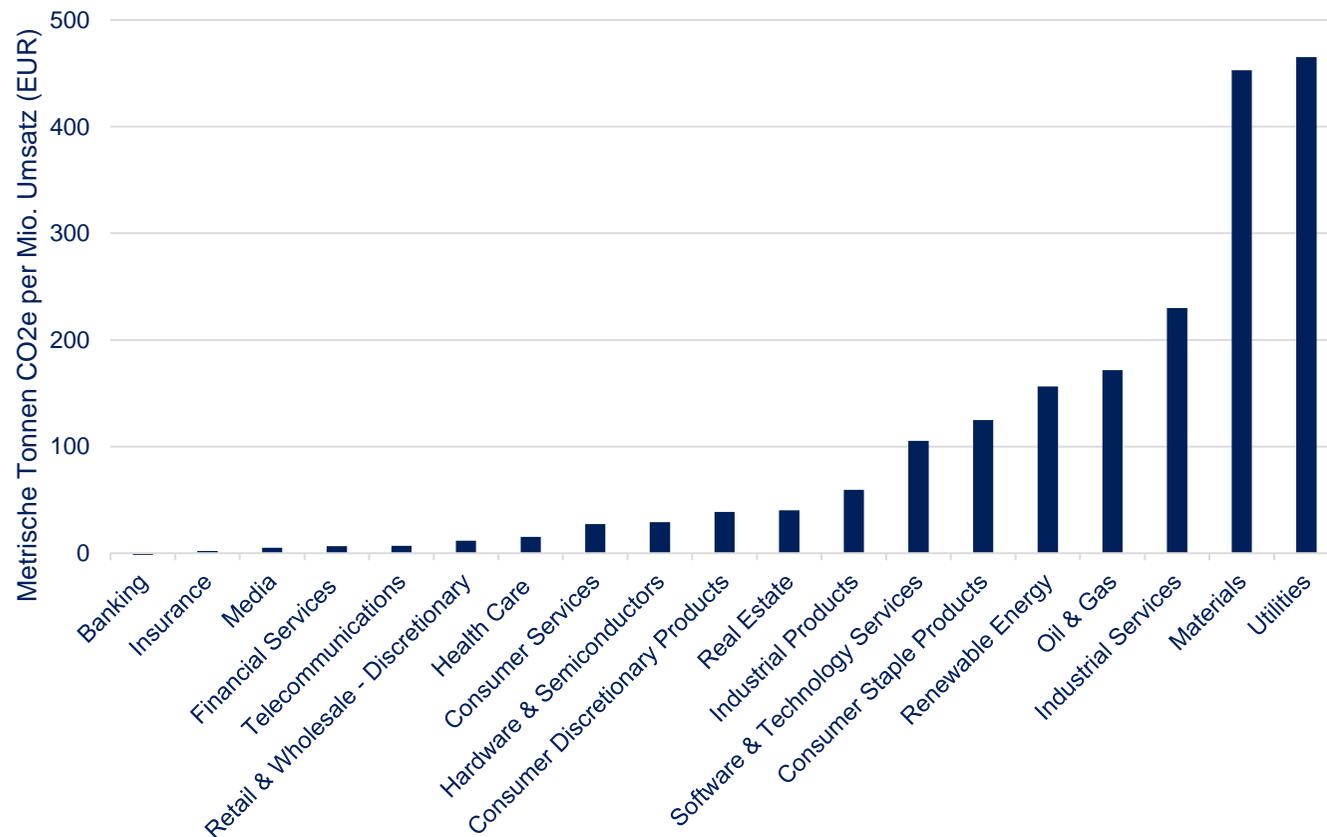


- Das Prämienwachstum übertraf in den letzten 10 Jahren weitgehend die Inflation
- Inflation wird meist automatisch oder über ad-hoc Prämienanpassungen an die Versicherten weitergegeben
- In einigen Sparten beobachten wir härtere Konditionen
- Umsatzwachstum hilft, Rentabilität zu erhalten

Der Versicherungssektor im aktuellen Marktumfeld

Der Versicherungssektor hat eine starke ESG-Bilanz

Treibhausgas (THG) Intensität*



- Versicherer haben einen sehr geringen Kohlenstoff Fußabdruck
- Versicherer leisten Beitrag zur Bewältigung der Herausforderungen des Klimawandels und zur Förderung der globalen Klimaresilienz
- Regulatorische Aufsicht und starker Governance-Rahmen

Übersicht

Klimawandel

Insurance-Linked Securities

Der Versicherungssektor im aktuellen Umfeld

Versicherungsanleihen

Multi Asset im Versicherungsbereich

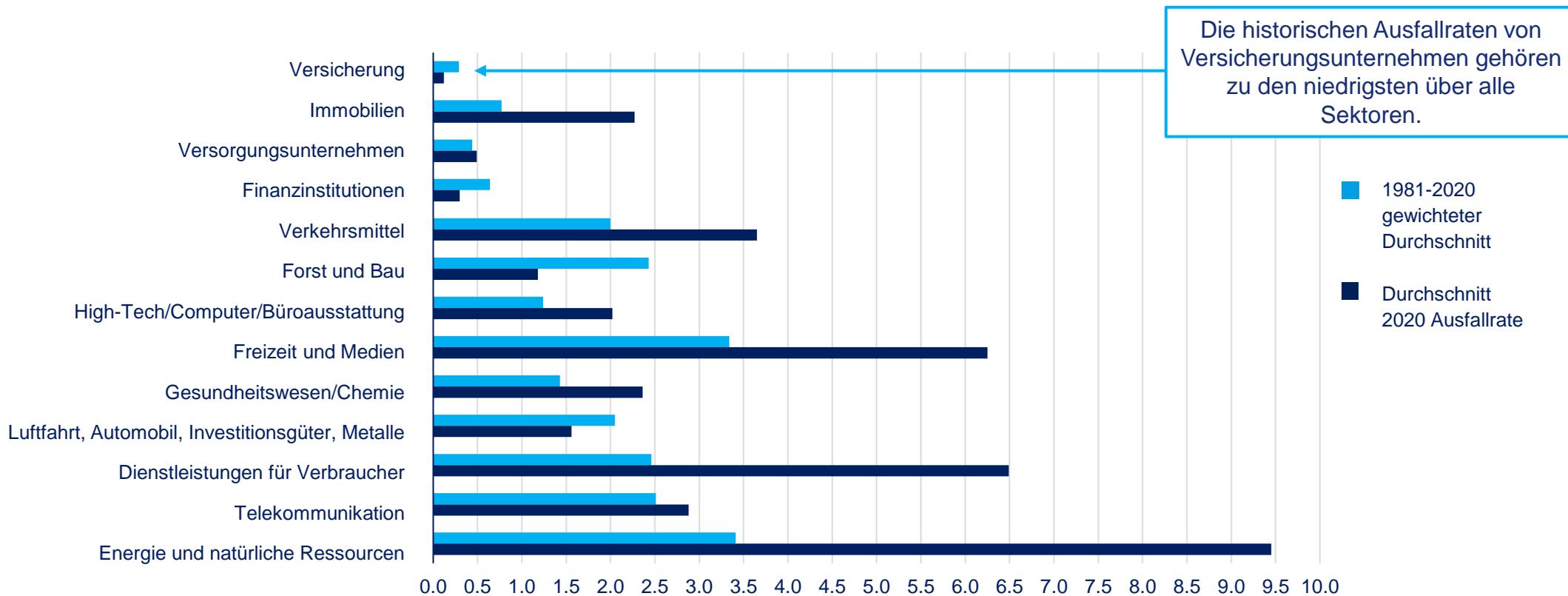
Zusammenfassung

Versicherungsanleihen

Stark regulierter Sektor mit defensivem Charakter

Der defensive Charakter des Sektors wird durch niedrige historische Ausfallraten belegt

Globale Ausfallraten von Unternehmen nach Sektor: 2020 im Vergleich zum langjährigen Durchschnitt

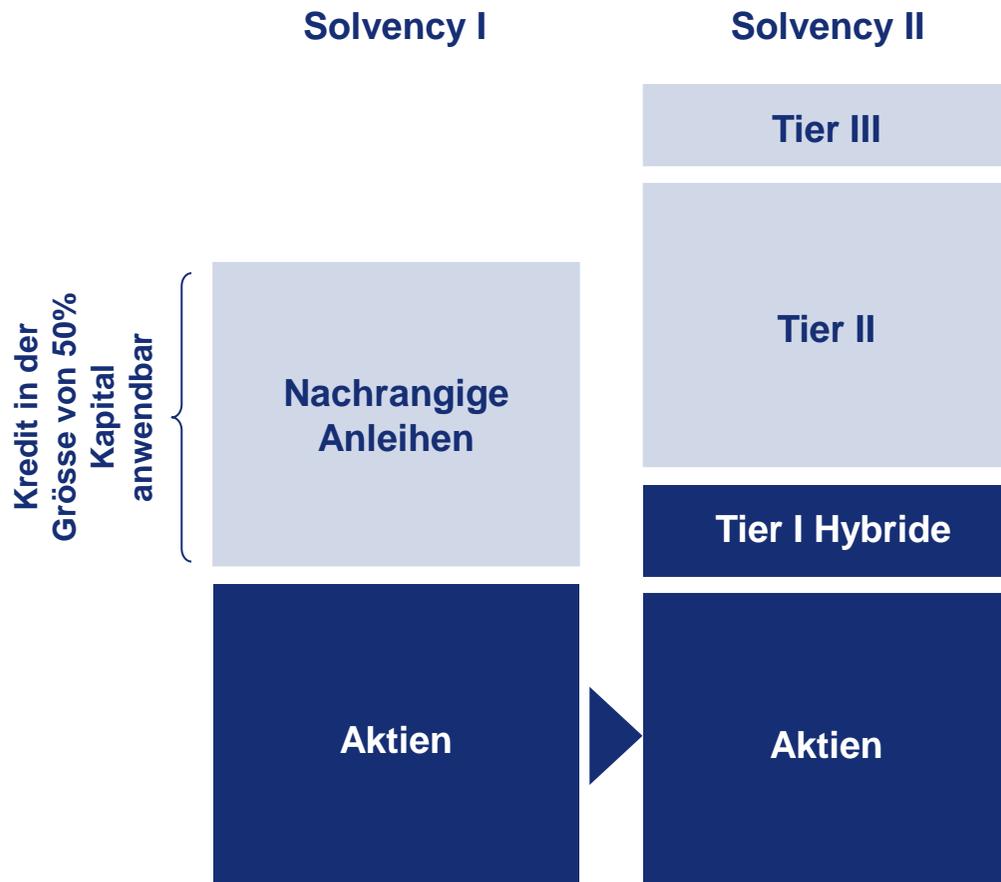


Quelle: Standard & Poor's Global Fixed Income Research und Standard & Poor's CreditPro®.

Versicherungsanleihen

Versicherungsanleihen im europäischen Kontext

Auswirkungen von Solvency II auf die Kapitalstrukturen europäischer Versicherer



Tier III

- Abzug: Weniger als 15% des Gesamtkapitalbedarfs
- Fälligkeit: Mindestens 5 Jahre
- Obligatorischer Kuponaufschub bei MCR*-Verletzung
- Totalverlust nur bei Insolvenz

Tier II

- Abzug: Bei Kombination mit Tier III darf Tier II 50% der gesamten Kapitalanforderungen nicht überschreiten.
- Fälligkeit: Mindestens 10 Jahre (kündbar nach 5 Jahren)
- Obligatorischer Kuponaufschub bei SCR**-Verletzung
- Totalverlust nur bei Insolvenz

Tier I

- Abzug: Total Tier I mindestens 50% der gesamten Kapitalanforderungen. Tier I-fähige Hybride („Restricted Tier I“ oder „RTI“) weniger als 20% des gesamten Tier I
- RTI-Fälligkeit: Nicht datiert (kündbar nach 5 Jahren)
- RTI obligatorische Kupon-Aussetzung bei SCR-Verletzung
- RTI-Totalverlustabsorption (Aktienumwandlung oder Abschreibung) bei SCR-Verletzung

Übersicht

Klimawandel

Insurance-Linked Securities

Der Versicherungssektor im aktuellen Umfeld

Versicherungsanleihen

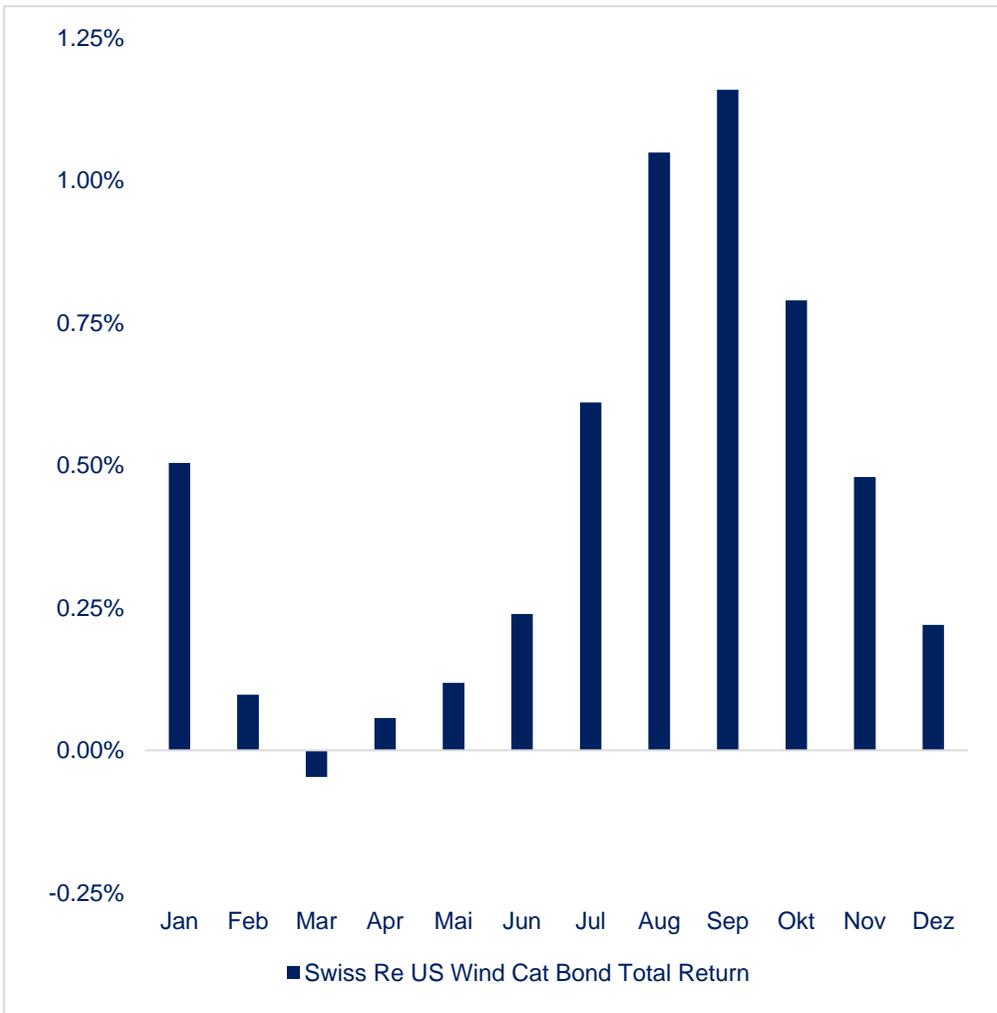
Multi Asset im Versicherungsbereich

Zusammenfassung

Multi Asset im Versicherungsbereich

Portfolio Konstruktion: Illustrative Vermögensallokation

Cat Bond Saisonalität



Illustrative Vermögensallokation

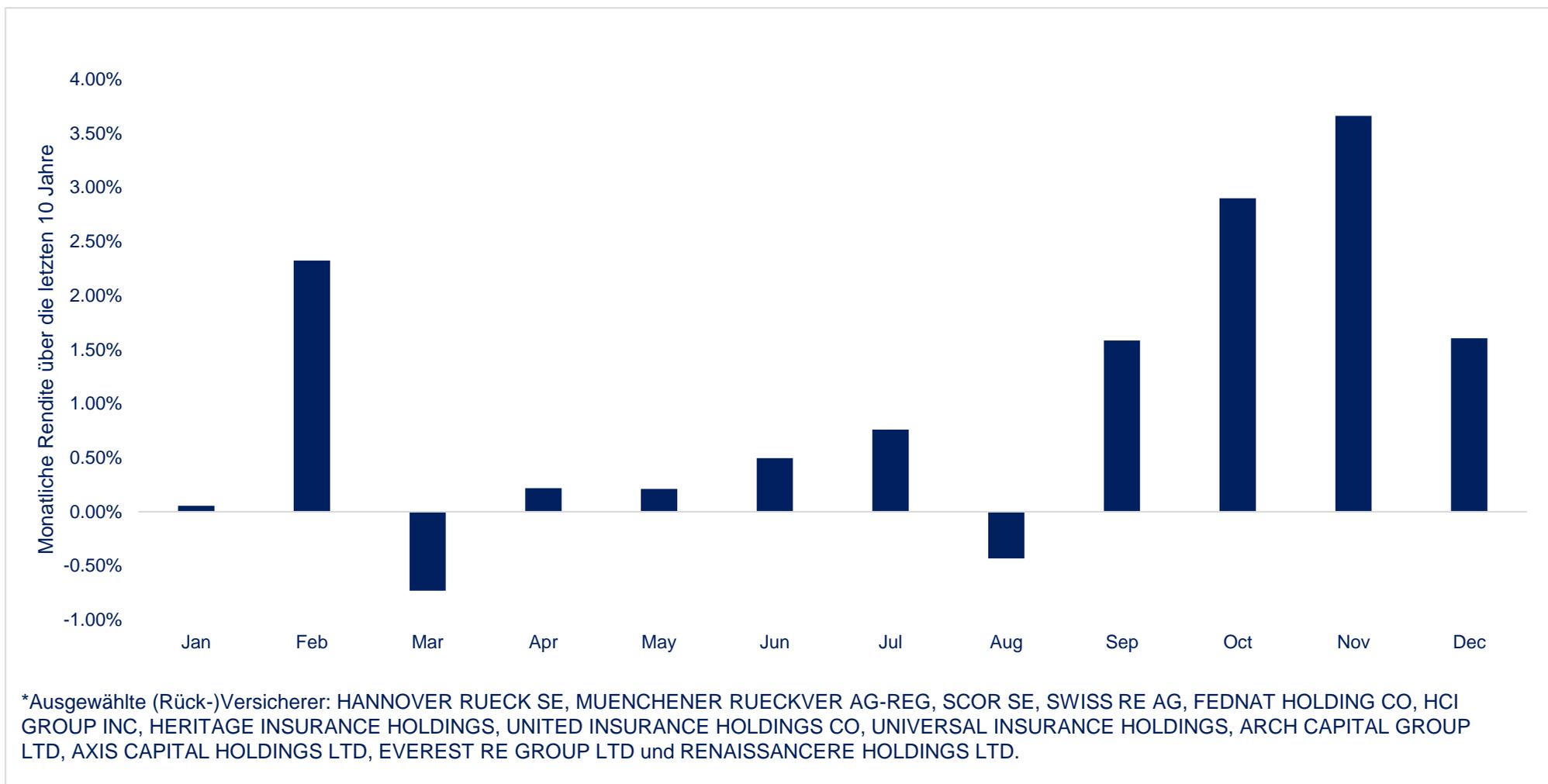


Quelle: Twelve Capital, Bloomberg. Per 30. April 2022. **Vergangene Wertentwicklungen sind kein verlässlicher Indikator für die künftige Wertentwicklung. Die in den Fonds investierte Anlagesumme kann sowohl im Wert steigen als auch sinken, und Sie erhalten möglicherweise nicht den vollen investierten Betrag zurück.** Der wöchentlich von Swiss Re Capital Markets berechnete Swiss Re Global Cat Bond Index Total Return ist ein marktwertgewichteter Index von Naturkatastrophen-Anleihen, die von Swiss Re Capital Markets verfolgt werden.

Multi Asset im Versicherungsbereich

Saisonalität bei Versicherungsaktien

Saisonalitätsmuster ausgewählter (Rück-)Versicherungsaktien*



Quelle: Twelve Capital, Bloomberg. Daten per August 2021. Gleiche gewichtete Renditen von Januar 2010 bis Dezember 2020. Dieses Material stellt weder einen Prospekt noch eine Aufforderung/ein Angebot oder eine Empfehlung irgendeiner Art dar, z.B. zum Kauf/zur Zeichnung oder zum Verkauf/zur Rückgabe von Anlageinstrumenten oder zur Durchführung anderer Transaktionen.

Übersicht

Klimawandel

Insurance-Linked Securities

Der Versicherungssektor im aktuellen Umfeld

Versicherungsanleihen

Multi Asset im Versicherungsbereich

Zusammenfassung

- Zunehmende Häufigkeit von Naturkatastrophen führt zu
 - Vergrößerung der Versicherungslücke und höherer Nachfrage nach Deckung, nicht nur in den Industrieländern, sondern auch in Entwicklungsländern
 - Starkem Anstieg der Prämien im Rückversicherungsmarkt und der Renditen auf dem wachsenden ILS-Markt
- Höhere Zinsen wirken sich positiv auf die Versicherungsindustrie aus
- Der Versicherungssektor ist widerstandsfähig gegen Inflation und Rezessionsgefahr
- Attraktive Renditen von Versicherungsanleihen
- Kombination von Anlageklassen im Versicherungsbereich zeigt attraktive Renditen
- Der Sektor verzeichnet eine starke ESG-Bilanz, untermauert durch eine niedrige Treibhausgasemission und solide Governance



**Index Glossar /
Kontakt /
Haftungsausschluss**

Bloomberg Pan-European Aggregate Index – Der Index ist ein Teilindex des Bloomberg Pan-European Aggregate Index und bildet festverzinsliche Wertpapiere mit Investment Grade Rating ab, die in verschiedenen europäischen Währungen ausgegeben werden. (LP06TREU)

Bloomberg Pan-European HY ex Financials Index – Der Index ist ein Teilindex des Bloomberg Pan-European High Yield Index und misst den Markt für festverzinsliche Unternehmensanleihen ohne Investment Grade Rating, die auf verschiedene europäische Währungen lauten. (I20671EU)

Bloomberg Global Aggregate - Corporate Index – Der Index umfasst festverzinsliche Unternehmensanleihen mit Investment Grade Rating weltweit. Diese Multi Währungs-Benchmark umfasst Anleihen von Emittenten aus Industrie-, Versorgungs- und Finanzsektoren in Industrie- und Schwellenländern. (I09805US)

Bloomberg Global Aggregate Total Return Index – Der Index ist ein Massstab für globale Investment Grade Schuldtitel aus 24 Lokalwährungsmärkten. Diese Benchmark umfasst Staatsanleihen, regierungsnahen Anleihen, Unternehmensanleihen und verbriefte Festzinsanleihen von Emittenten aus Industrie- und Schwellenländern. (LEGATRUU)

Bloomberg Global Credit - Insurance Total Return Index – Der Index enthält alle ausstehenden globalen Versicherungsanleihen, währungsabgesichert in EUR. (H04127EU)

Bloomberg Global High Yield Index – Der Index ist ein Mass für den weltweiten Markt an hochverzinslichen Schuldtitel in mehreren Währungen. Der Index setzt sich zusammen aus dem US High Yield, dem paneuropäischen High Yield und dem Emerging Markets Hard Currency High Yield Index. (LG30TRUU)

Bloomberg Insurance Subordinate Index – Keine offizielle Beschreibung verfügbar. Der Index enthält nachrangige Anleihen der Versicherungsindustrie. (H08155US)

Bloomberg Commodity Total Return Index – Der Index ist ein breit gefächertes Rohstoffpreisindex, der die Preise von Terminkontrakten auf physische Rohstoffe an den Rohstoffmärkten abbildet. (BCOMTR)

Dow Jones Credit Suisse Hedge Fund Index – Der Index ist eine vermögensgewichtete Benchmark, die die Performance von Hedge Fonds misst und das Hedge Fonds Universum möglichst genau abbilden soll. (CORHI)

EPRA/NAREIT Dev TR USD Index – Der Index bildet die Wertentwicklung von börsennotierten Immobilienunternehmen und REITS weltweit in USD ab. (TENGAU)

Eurekahedge ILS Advisers Index – Der Index ist ein gemeinsam von ILS Advisers und Eurekahedge berechneter gleichgewichteter Index, der sich aus 25 Fonds zusammensetzt. Der Index ist so konzipiert, dass er einen breiten Maßstab für die Performance von Hedge Fonds darstellt, die explizit in Versicherungsverbriefungen investieren und mindestens 70% ihres Portfolios in Nicht-Lebensversicherungsrisiken angelegt haben. (EHFI300 Index)

EURO STOXX 50 Index – Der Index setzt sich aus 50 grossen, börsennotierten Unternehmen des Euro Währungsgebiets zusammensetzt. Er gilt als eines der führenden Börsenbarometer Europas.

HFRX Global Hedge Fund Index – Der Index ist so konzipiert, dass er für die Gesamtzusammensetzung des Hedge Fonds Universums repräsentativ ist. (HFRXGLE)

ICE BofA Euro Non-Financial Index - Der Index setzt sich aus auf EUR lautenden Investment-Grade Unternehmensanleihen von Nicht-Finanzunternehmen zusammen, die öffentlich an den nationalen Märkten für Eurobonds oder Euro-Mitglieder gehandelt werden. (EN00)

ICE BofA Global High Yield Index – Der Index bildet die Wertentwicklung von USD, CAD, GBP und EUR denominierten Unternehmensanleihen unterhalb der Investment Grade Kategorie ab, die an den wichtigsten inländischen oder Eurobond Märkten begeben werden. (HW00)

JPMorgan Hedged USD GBI Global Index – Der Index misst die Performance der führenden Staatsanleihenmärkte auf Basis der Gesamttrendite in USD. (JHDCGBIG)

Markit iBoxx EUR High Yield Index – Der Index soll die Wertentwicklung von auf EUR lautenden Unternehmensanleihen unterhalb der Investment Grade Kategorie widerspiegeln. (IBOXXMJA)

Morningstar Broad Hedge Fund Index – Der Index ist ein regelbasierter, vermögensgewichteter Index, der die Performance und das Verhalten der am besten investierbaren Hedgefonds abbilden soll. (MSDIBHFI)

Morningstar Eurozone Cautious Global Target Allocation Index – Die Morningstar Target Allocation Index Familie besteht aus Indizes, die eine diversifizierte Mischung aus Aktien und Anleihen abbilden. Der Cautious Index strebt eine globale Aktienallokation von 17,5% an. (MSAAEATE)

Morningstar Eurozone Moderate Global Target Allocation Index – Die Morningstar Target Allocation Index Familie besteht aus Indizes, die eine diversifizierte Mischung aus Aktien und Anleihen abbilden. Der Moderate Index strebt eine globale Aktienallokation von 50% an. (MSAAEMGE)

MSCI World Financials Index – Der Index bildet große und mittelgroße Finanzunternehmen aus 23 Industrieländern ab. (WFNS)

MSCI World Insurance Index – Der Index misst die Performance der ca. 80 grössten börsennotierten globalen Versicherungsunternehmen, gewichtet nach Marktkapitalisierung der Streubesitzanteile. (NDUWINSU)

MSCI World Index – Der Index ist ein nach Marktkapitalisierung gewichteter Aktienindex, der mehr als 1'550 Unternehmen aus der ganzen Welt umfasst in USD. (NDDUWI)

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

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

Swiss Re US Wind Cat Bond Total Return Index – Der Index bildet die Gesamrendite aller US Wind Einzelrisiko-Katastrophenanleihen ab. (SRUSWTRR)

S&P 500 Index – Der Index ist ein Börsenindex, der die Wertentwicklung von 500 grossen Unternehmen misst, die an Börsen in den Vereinigten Staaten notiert sind. (SPX)

S&P GSCI Index – Der Index dient als Benchmark für Investitionen auf den Rohstoffmärkten und als Massstab für die Wertentwicklung von Rohstoffen im Zeitverlauf. (SPGSCITR)

S&P/LSTA U.S. Leveraged Loan 100 Index – Der Index bildet die Wertentwicklung der grössten Kredite auf dem Markt für Darlehen an hochverschuldete Unternehmen ab. (SPBDLLB)

Twelve Capital AG

Dufourstrasse 101
8008 Zurich, Switzerland
T +41 (0)44 5000 120

Twelve Capital (UK) Ltd

Moss House, 15-16 Brook's Mews
London W1K 4DS, Great Britain
T +44 (0)203 856 6760

Twelve Capital (DE) GmbH

Theatinerstraße 11
80333 Munich, Germany
T +49 (0)89 839316 110



info@twelvecapital.com



www.twelvecapital.com



Folge Uns



Mehr über uns



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 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 US-Anleger: Weder diese Informationen noch eine Kopie davon dürfen in die Vereinigten Staaten oder an US-Personen (im Sinne der Regulation S des US-Wertpapiergesetzes von 1933 in seiner geänderten Fassung) gesendet oder in den Vereinigten Staaten verteilt werden. Die hierin beschriebenen Produkte und Dienstleistungen dürfen weder direkt noch indirekt von US-Personen angeboten oder gekauft werden.

Haftungsausschluss (2/2)



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. 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.

© 2023 Twelve Capital. Alle Rechte vorbehalten