

BAI-Webinar Cat Bonds als wertvolle Quelle von Rendite und Diversifikation in Zeiten geopolitischer Unsicherheit

Speaker:

Florian Steiger

Mitglied der Gruppen-Geschäftsleitung und Portfolio Manager

Twelve Capital AG

**Moderator:
Philipp Bunnenberg**

Leiter Alternative Markets

Poppelsdorfer Allee 106
53115 Bonn
+49 (0) 228 96987-52
bunnenberg@bvai.de





Florian Steiger

Mitglied der Gruppen-Geschäftsleitung und
Portfolio Manager bei Twelve Capital AG

A photograph of a snow-capped mountain peak, likely Mount Everest, under a clear blue sky. The image is tinted with a light blue color and occupies the left half of the slide.

BAI-Webinar:

Cat Bonds als wertvolle Quelle von Rendite und Diversifikation in Zeiten geopolitischer Unsicherheit

24. Mai 2022

Florian Steiger

Mitglied der Gruppen-Geschäftsleitung und
Portfolio Manager bei Twelve Capital AG



Zusammenfassung

Anlagemöglichkeit

Cat Bonds & Klimawandel

Twelve Capital

Leistungsausweis

Anhang



Global in Naturkatastrophenrisiken investieren



Diversifizierende Anlageklasse mit minimaler Korrelation zu Finanzmärkten



Seit 2002 historische Renditen von 7% p.a. und Verfallsrenditen von >6%



Verfügbar im UCITS-Format mit wöchentlicher Liquidität



Inhärente ESG-Eigenschaften



Mögliche Risikofaktoren beinhalten Naturereignis- oder Modellrisiken

Zusammenfassung

Anlagemöglichkeit

Cat Bonds & Klimawandel

Twelve Capital

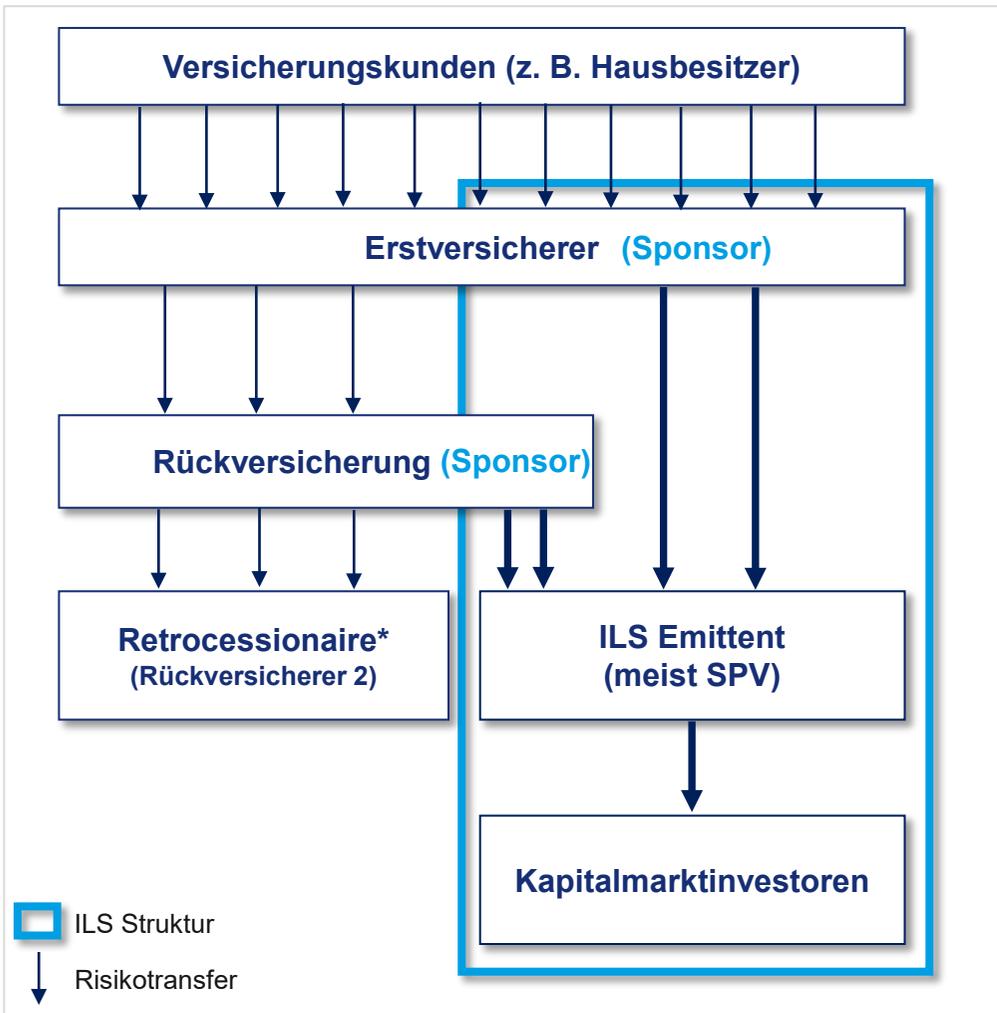
Leistungsausweis

Anhang

Anlagemöglichkeit

Risikotransfer im Versicherungsmarkt

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



Versicherungskunden

Sichern sich gegen unerwartete Ereignisse ab

Nicht reguliert

Erstversicherungen

- Oft regional exponiert
- Brauchen Schutz gegen Extremereignisse

Lokale Versicherungs-Regulierung

Rückversicherungen

- Global exponiert
- Brauchen Schutz gegen Extremereignisse

Reinsurance Regulation (Solvency II)

Kapitalmarktinvestoren

- Global aktiv
- Flexibel in der Risikoselektion
- Fallen nicht unter Versicherungsregulierung
- Können global diversifizieren

Investoren Regulierung (UCITS)

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

Anlagemöglichkeit

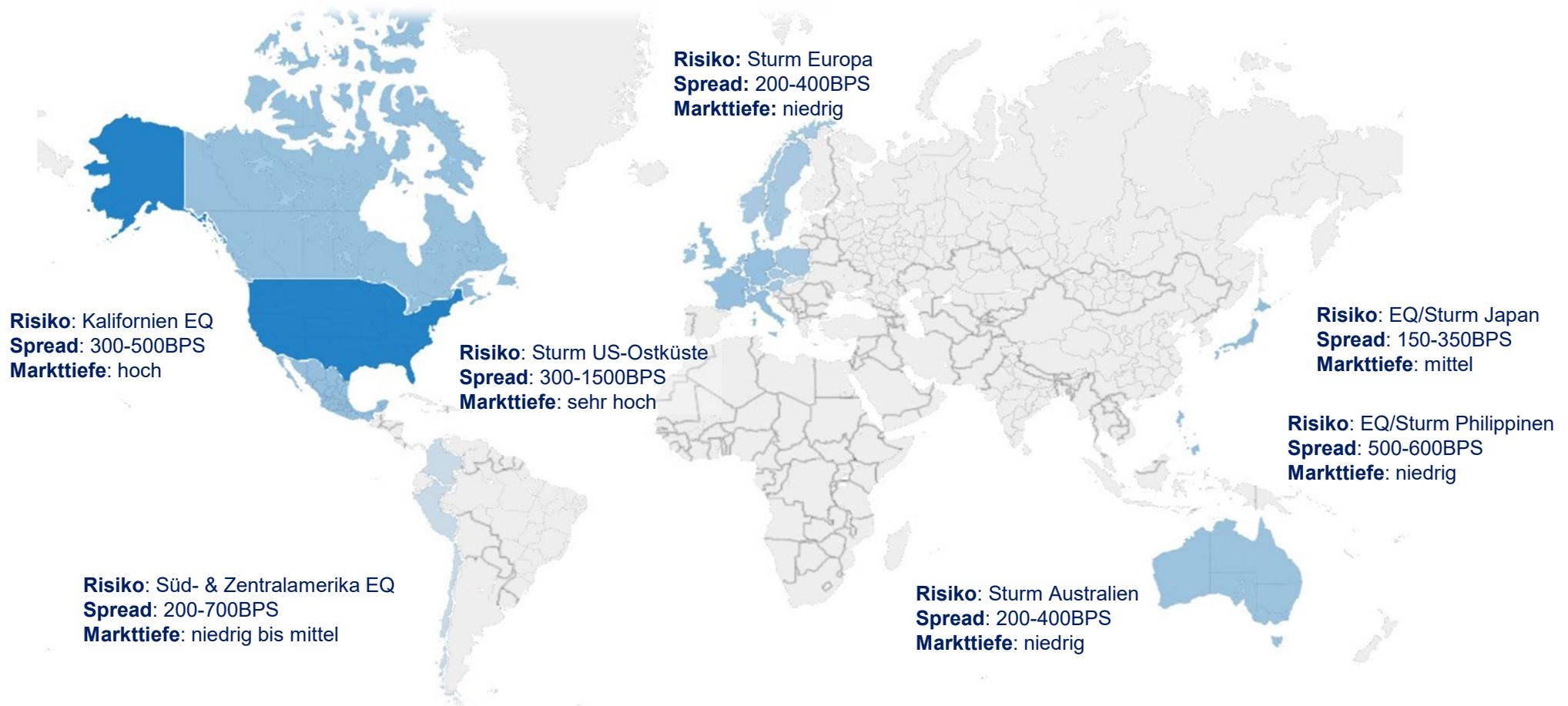
ILS als eine wichtige Kapitalquelle für Rückversicherungen

USD 512 Mrd.
Traditionelles
Rückversicherungskapital

USD 100 Mrd.+
Geschätzte Grösse des
ILS Marktes

~ USD 40 Mrd.
Marktvolumen von Cat
Bonds

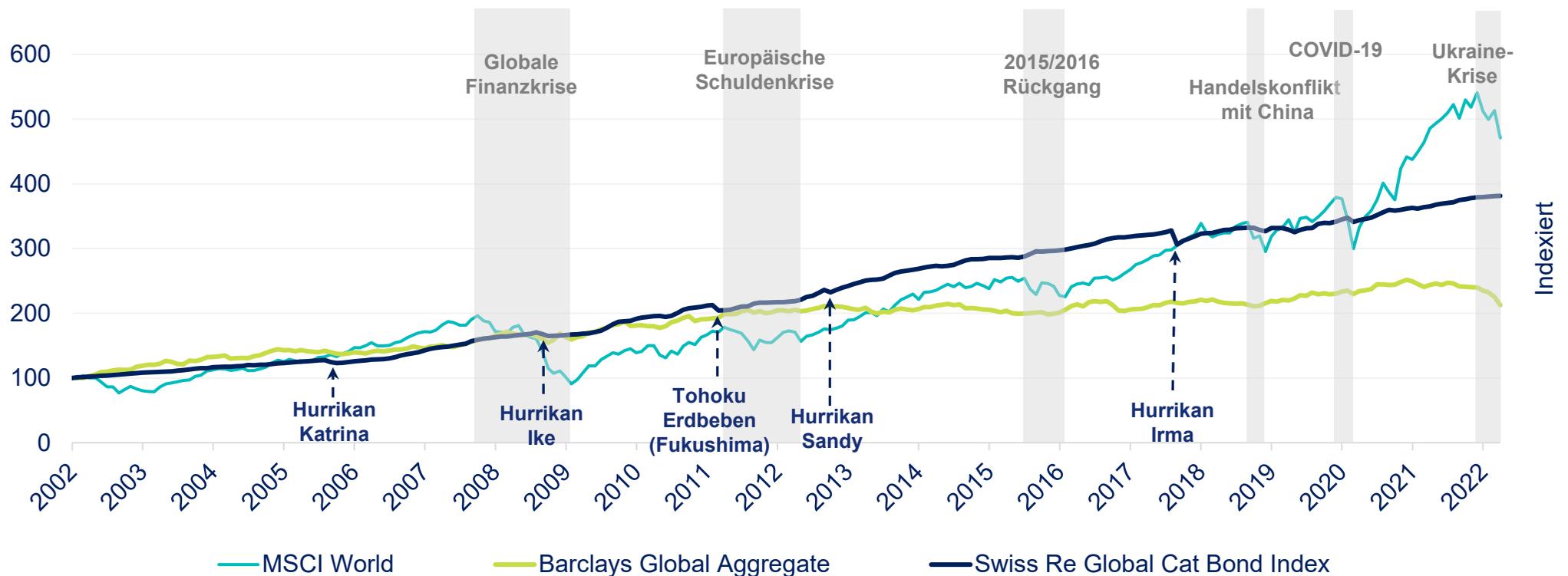
+547%
Wachstum des ILS-Marktes seit
2006



Anlagemöglichkeit

Attraktive Renditen und geringe Korrelation zu anderen Finanzmärkten

Cat Bonds erzielten seit 2002 starke und stabile Renditen von durchschnittlich rund 7% pro Jahr.



Quelle: Twelve Capital, Bloomberg. Per 30. April 2022.

Der MSCI World ist ein nach Marktkapitalisierung gewichteter Aktienindex, der mehr als 1'550 Unternehmen aus der ganzen Welt umfasst in USD. 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. Der Bloomberg Barclays Global-Aggregate Total Return Index Unhedged USD ist ein Maßstab für globale Investment-Grade-Schuldttitel aus 24 Lokalwährungsmärkten. Diese Benchmark umfasst Staatsanleihen, regierungsnahen Anleihen, Unternehmensanleihen und verbriefte Festzinsanleihen von Emittenten aus Industrie- und Schwellenländern.

Anlagemöglichkeit

Cat Bonds – Korrelation zu anderen Vermögenswerten

Index	Annualisierte Renditen	Annualisierte Volatilität
Swiss Re Cat Bond Total Return Index	6.86%	3.09%
Dow Jones Credit Suisse Hedge Fund Index	5.70%	5.32%
EPRA/NAREIT Dev TR USD	9.35%	18.98%
S&P GSCI Official Close Index TR	1.50%	24.48%
MSCI World Free USD	6.11%	20.87%
Bloomberg Global Aggregate	4.11%	5.50%

	Swiss Re Cat Bond Total Return Index	MSCI World Free USD	Dow Jones Credit Suisse Hedge Fund Index	EPRA/NAREIT Dev TR USD	S&P GSCI Official Close Index TR	Bloomberg Global Aggregate
Swiss Re Cat Bond Total Return Index	1.00	0.19	0.28	0.22	0.14	0.18
MSCI World Free USD	0.19	1.00	0.79	0.83	0.46	0.29
Dow Jones Credit Suisse Hedge Fund Index	0.28	0.79	1.00	0.70	0.60	0.30
EPRA/NAREIT Dev TR USD	0.22	0.83	0.70	1.00	0.41	0.45
S&P GSCI Official Close Index TR	0.14	0.46	0.60	0.41	1.00	0.18
Bloomberg Global Aggregate	0.18	0.29	0.30	0.45	0.18	1.00

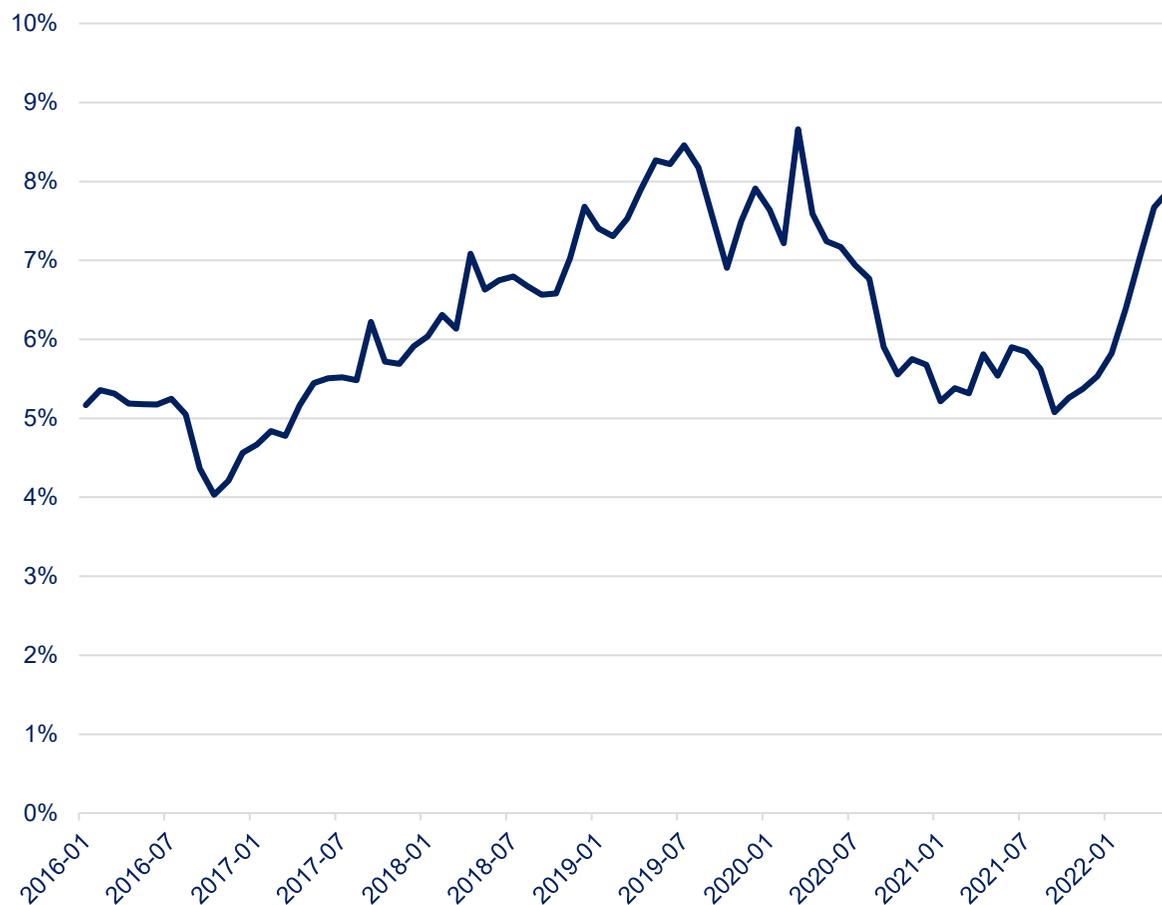
Swiss Re Global Cat Bond Index Total Return, berechnet von Swiss Re Capital Markets, ist ein marktwertgewichteter Korb von natürlichen Cat Bonds, der von Swiss Re Capital Markets verfolgt und wöchentlich berechnet wird. Der MSCI World ist ein nach Marktkapitalisierung gewichteter Aktienindex, der mehr als 1'550 Unternehmen aus der ganzen Welt umfasst in USD. Dow Jones Credit Suisse Hedge Fund Index, ein kapitalgewichteter Benchmark, welcher die Rendite von Hedgefonds zu messen versucht und das Hedgefonds-Universum am besten abbildet. EPRA/NAREIT Dev TR USD bildet die Wertentwicklung von börsennotierten Immobilienunternehmen und REITS weltweit in USD ab. S&P GSCI dient als Benchmark für Investitionen an den Rohstoffmärkten. Bloomberg Global Aggregate Total Return Index Der Bloomberg Barclays Global-Aggregate Total Return Index Unhedged USD 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.

Quelle: Bloomberg, Twelve Capital. Per 31. März 2022. Die Berechnungen verwenden wöchentliche Renditen seit 2002 oder so lange wie verfügbar. Korrelationstabelle: rot = perfekte Korrelation, orange bis gelb = hohe bis mittlere Korrelation, hellgrün bis dunkelgrün = niedrige bis negative Korrelation.

Anlagemöglichkeit

Die Spreads befinden sich immer noch auf Mehrjahreshoch

Diskontspanne + 3M Geldmarktzinsen



650 BPS

Aktueller Cat Bond Spread

2,45%

Aktueller erwarteter Verlust

USD 3'521 Mio.

Nominalwert begebener
Cat Bonds seit Jahresbeginn
2022

Zusammenfassung

Anlagemöglichkeit

Cat Bonds & Klimawandel

Twelve Capital

Leistungsausweis

Anhang

Cat Bonds & Klimawandel

ESG Aspekte von ILS und Cat Bonds

ILS und Cat Bonds ...



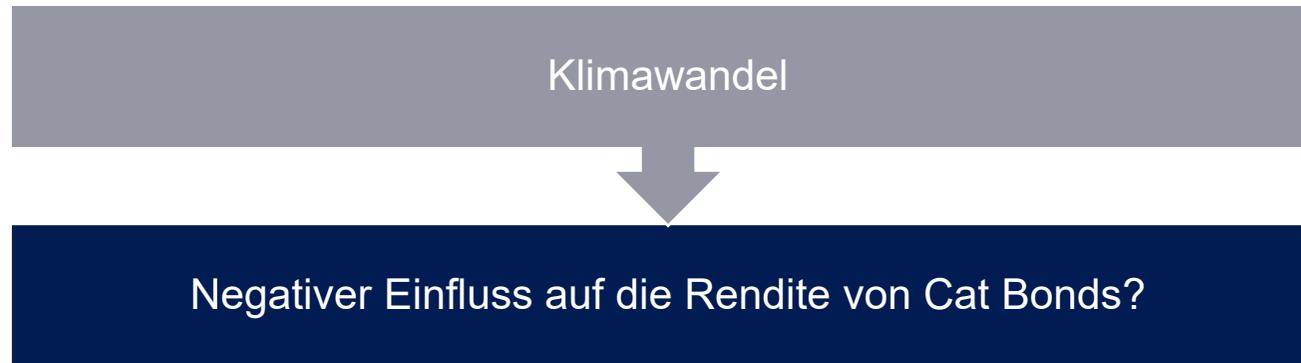
- ... tragen dazu bei, die Herausforderungen des Klimawandels besser zu bewältigen und das sozioökonomische System zu stärken
- ... stellen eine Versicherung für klimawandelbedingt gefährdete Infrastrukturen und Immobilien dar
- ... gehören als versicherungsbezogene Instrumente zu einem Wirtschaftszweig mit einem niedrigen CO₂-Fußabdruck

- ... erweitern den Versicherungsschutz über die traditionelle Rückversicherungsdeckung hinaus
- ... werden zunehmend von NRO und supranationalen Organisationen (z. B. Weltbank, WHO usw.) genutzt um Entwicklungsländer zu unterstützen, in denen die Versicherungsdichte in der Regel gering ist
- ... bieten effektive Wiederaufbauhilfe nach Naturkatastrophen durch sofortige Auszahlung
- ... helfen Regierungen und Gesellschaften dabei, die negativen sozialen Folgen von Naturkatastrophen zu verringern

- ... gehören zu dem hoch regulierten Versicherungssektor, der traditionell mit einem starken Governance Rahmen ausgestattet ist
- ... werden von Versicherungsgesellschaften initiiert, die zu den größten institutionellen Anlegern gehören und Einfluss auf die Governance Strukturen der Unternehmen haben, die sie versichern und in die sie investieren

Cat Bonds & Klimawandel

Klimawandel und Auswirkungen auf Cat Bonds



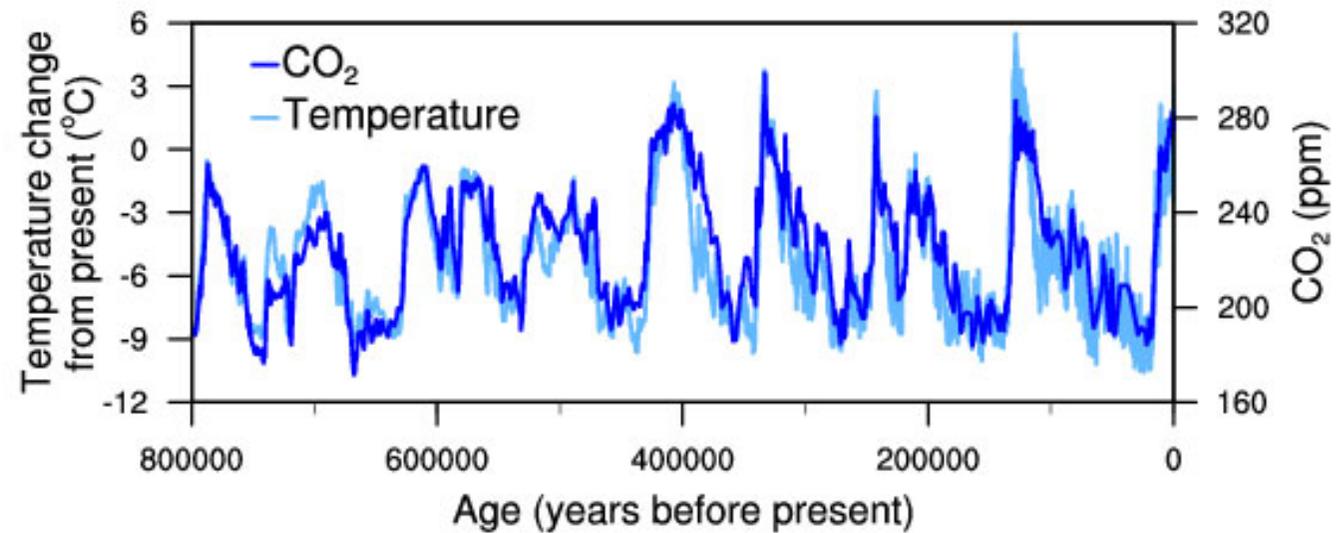
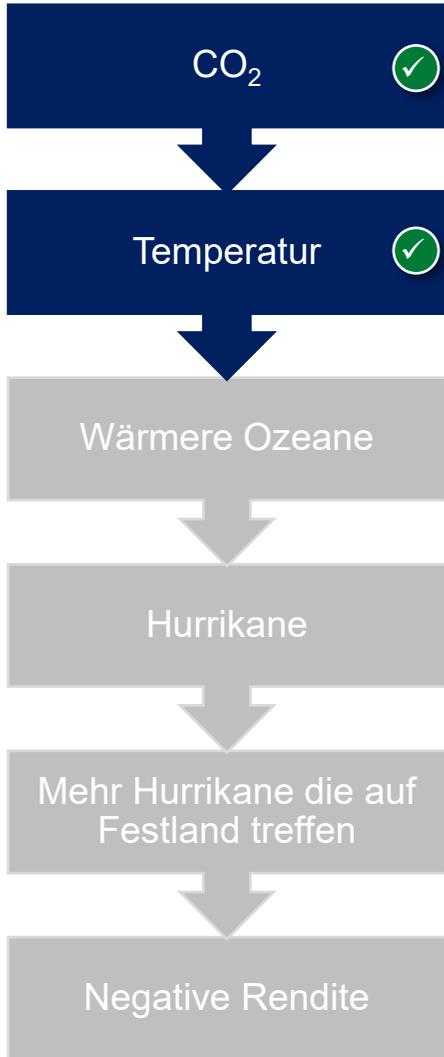
Frage: Wird sich der Klimawandel in Zukunft negativ auf die Renditen von Katastrophenanleihen auswirken?

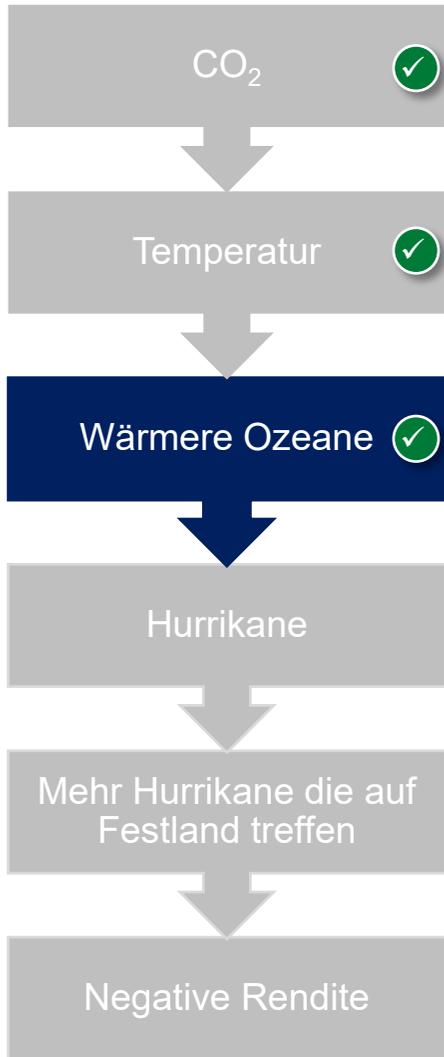
Diese Frage ist berechtigt und naheliegend. Auf den nächsten Seiten versuchen wir darzustellen, dass das Bild dabei vielschichtig ist.

Die Analyse konzentriert sich auf die Hurrikane in den USA, da dies das dominierende Risiko im Bereich der Katastrophenanleihen ist.

Cat Bonds & Klimawandel

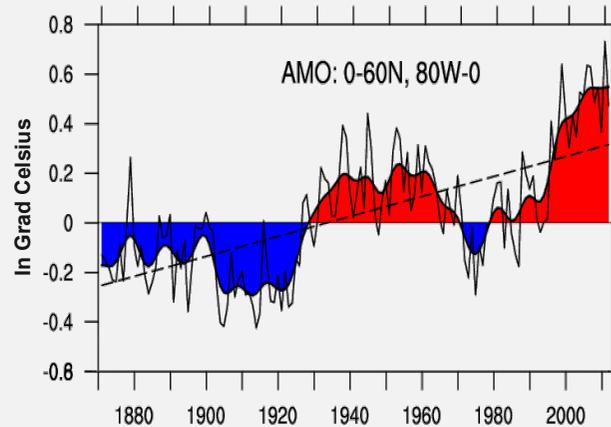
Die Oberflächentemperatur der Erde steigt





Fakten, Daten und Intuition

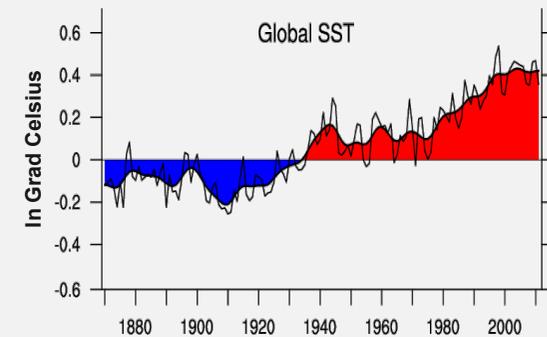
- Grafik: Langfristige Veränderung der Oberflächentemperatur im Atlantik



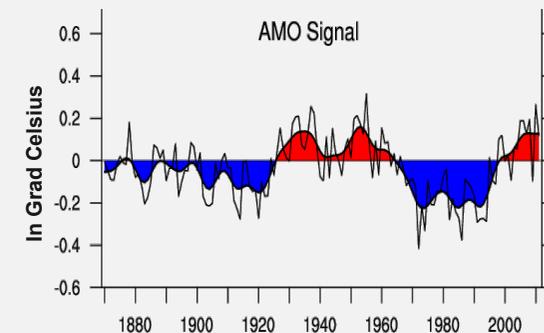
- Fakt 1: Das Wasser im Atlantik wird wärmer
- Fakt 2: Die Geschwindigkeit des Anstiegs steigt seit 1990
- **Intuition: Diese "Zunahme der Zunahme" muss auf den Klimawandel zurückzuführen sein**

Interpretation

- Die Meeresoberflächentemperatur steigt weltweit an. Dies ist ein Beispiel für den "Klimawandel,,

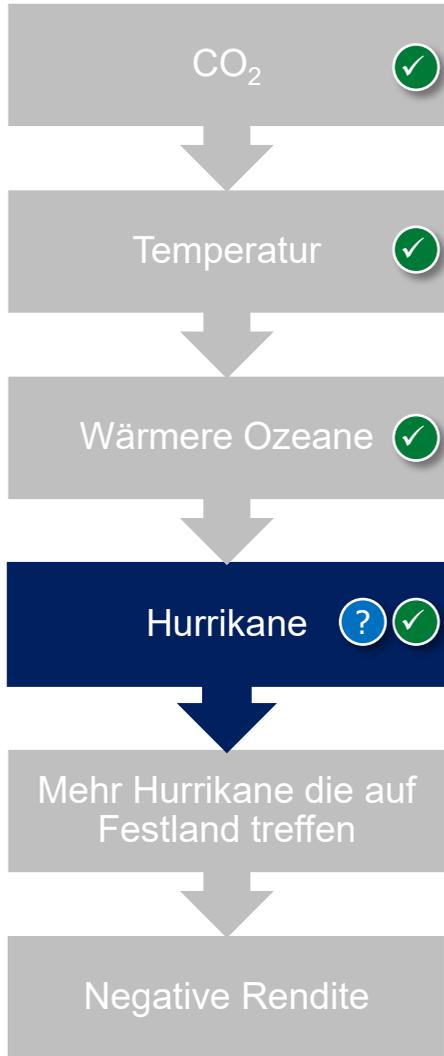


- Die Zunahme der Geschwindigkeit ist auf die gut erforschte "Atlantische multi-dekadische Oszillation" zurückzuführen. Dies ist ein Beispiel für "Klimavariabilität".



Cat Bonds & Klimawandel

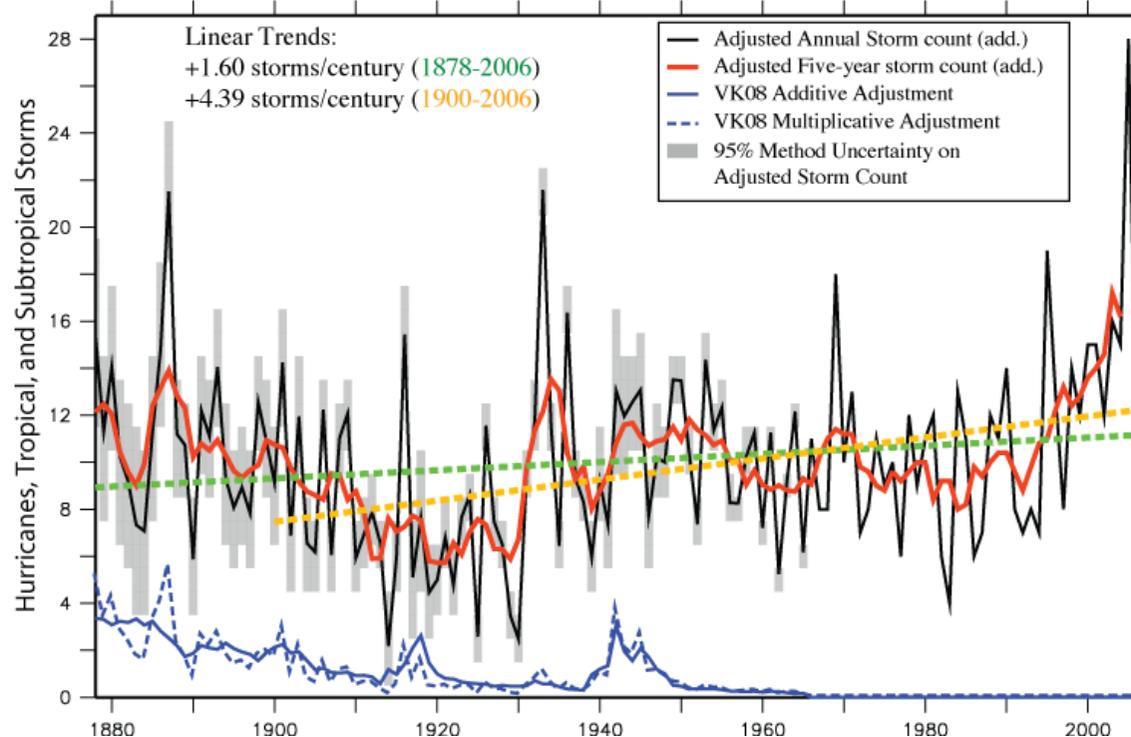
Anzahl der registrierten Hurrikane



Rückblick: Position des NOAA:

"Wir stellen fest, dass es nach Bereinigung um die geschätzte Anzahl fehlender Stürme einen kleinen, nominell positiven Aufwärtstrend bei der Häufigkeit tropischer Stürme von 1878 bis 2006 gibt. Statistische Tests zeigen jedoch, dass dieser Trend so gering ist (...), dass er nicht signifikant von Null abweicht. Somit liefert die historische Aufzeichnung der Anzahl tropischer Stürme keine zwingenden Beweise für eine durch die Treibhauswärme verursachte langfristige Zunahme."

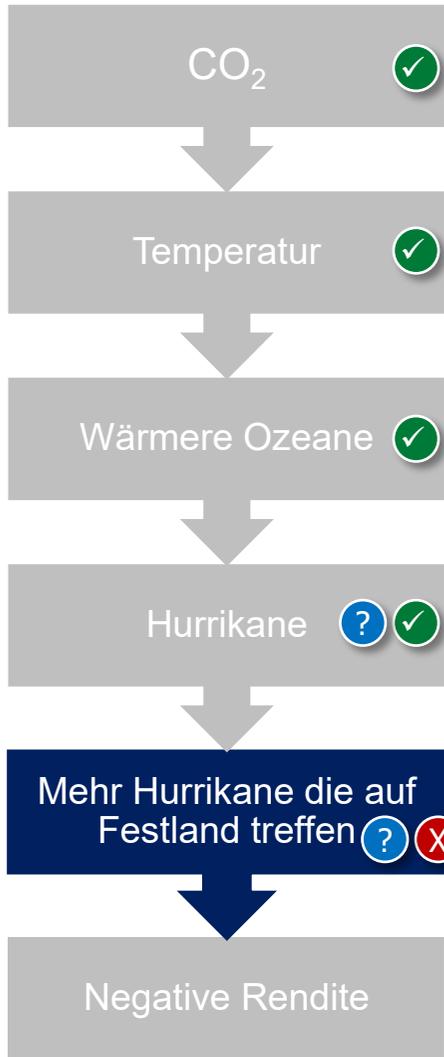
Atlantic HURDAT Storms (Adjusted for Estimated Missing Storms) 1878-2006



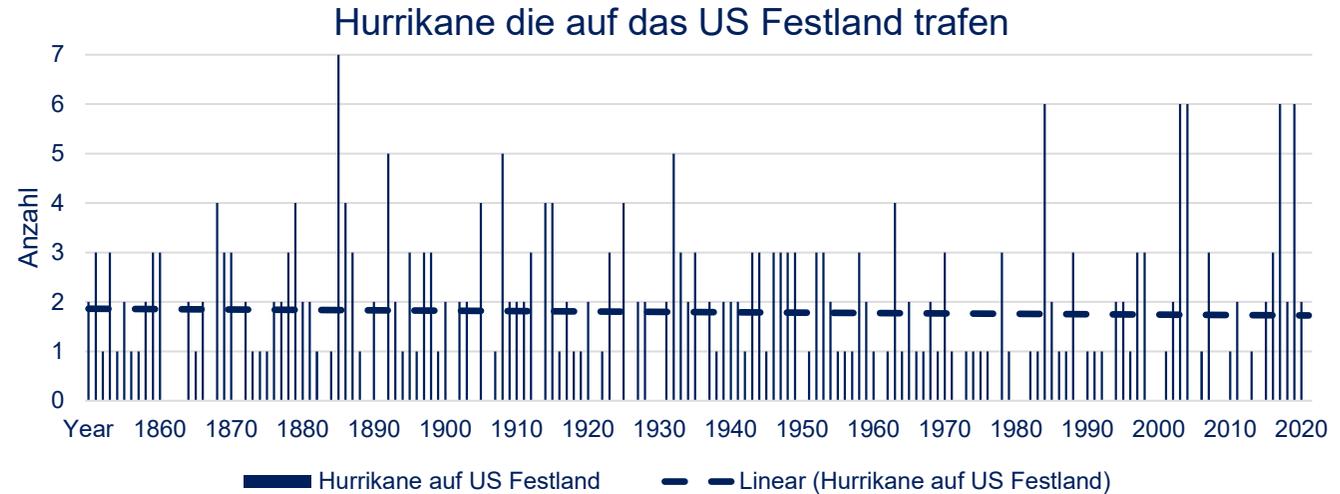
Quelle: <https://www.gfdl.noaa.gov/historical-atlantic-hurricane-and-tropical-storm-records/>. NOAA: National Oceanic and Atmospheric Administration.

Cat Bonds & Klimawandel

Anzahl der Hurrikane die das US Festland treffen Historie + Ausblick



Rückblick: Die offiziellen langfristigen Statistiken zeigen keinen Anstieg der Anzahl der Hurrikane die das US Festland treffen.



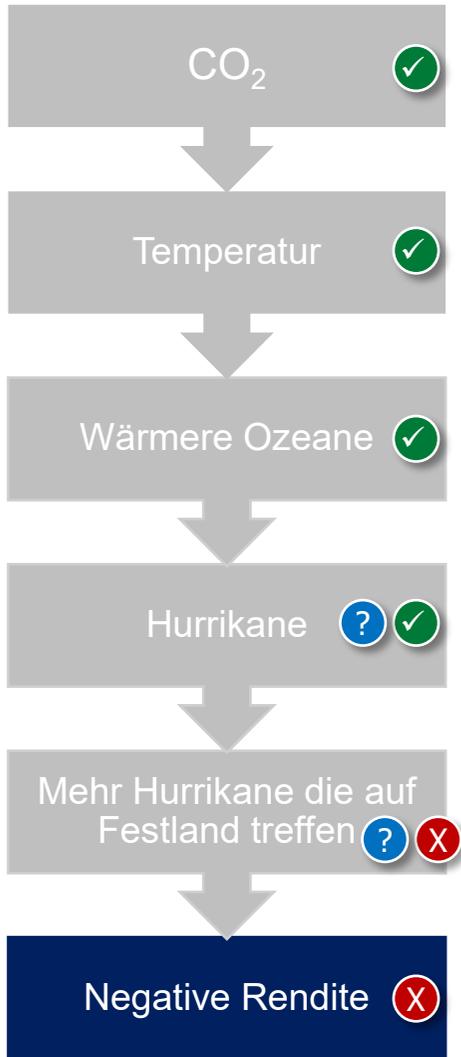
Ausblick: Auf der Grundlage von Untersuchungen unseres Kooperationspartners Reask erwartet Twelve Capital einen moderaten Anstieg aufgrund des Anstiegs der Meerestemperatur und anderer Auswirkungen des Klimawandels. Basierend auf dem Community Earth System Model (CESM).

Hurrikane die auf Festland treffen	1980-1999 CESM	2000-2019 CESM	2020-2060 CESM
US Ostküste	0.9	0.96 (+6.7%)	1.15 (+19.8%)
Main Development Region (Äquatorregion)	0.95	1 (+5.3%)	1.11 (+11%)
Golf/West Karibik	1.81	1.86 (+2.76%)	2.01 (+8%)

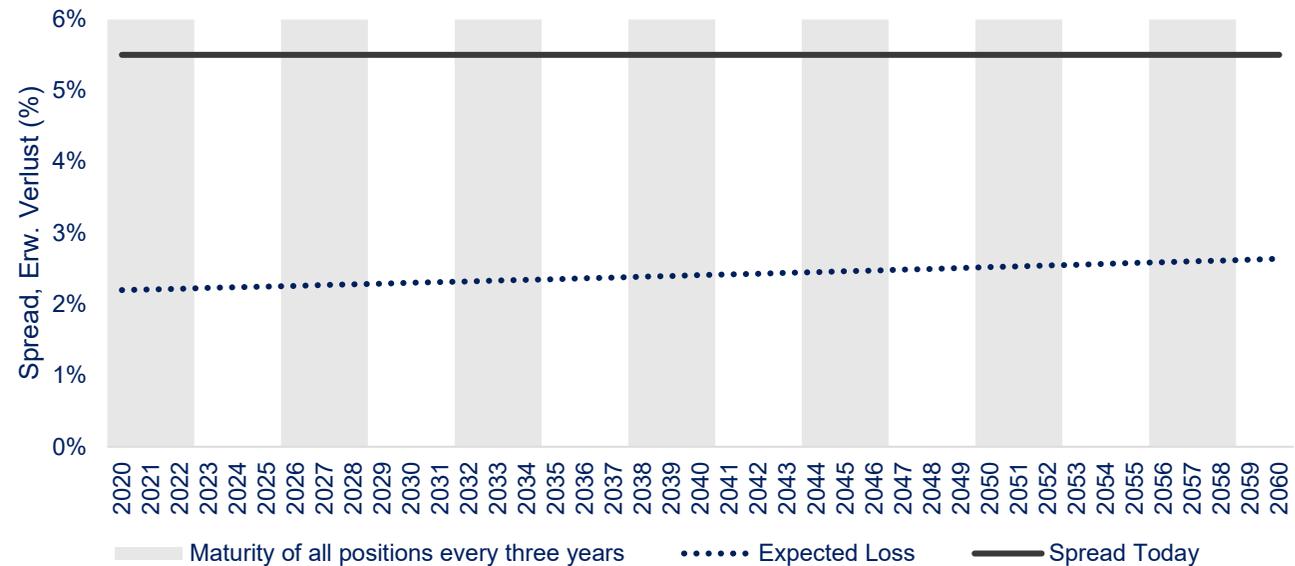
Quelle: Twelve Capital, Reask. Untersuchung aus dem Jahr 2020. Reask ist ein junges Unternehmen im Bereich der Klimatechnik, das maschinelle Lerntechniken einsetzt, um die Vorhersage der Aktivität in einem Wirbelsturmbecken zu verbessern und das Potenzial von Hurrikanen die auf Festland treffen genauer zu bewerten. Historische Hurrikan-Daten: HURDAT (Hurricane Database) of the National Oceanic & Atmospheric Administration (NOAA), USA, per 19. November 2021 http://www.aoml.noaa.gov/hrd/hurdat/All_U.S._Hurricanes.html

Cat Bonds & Klimawandel

Auswirkung auf Cat Bond Returns



- Der Spread bei Cat Bonds liegt erheblich über dem erwarteten Verlust. Selbst ein Anstieg des erwarteten Verlusts um 20% bis 2060 bei gleichbleibenden Spreads würde dieses Bild nicht dramatisch verändern
- Cat Bonds sind relativ kurzfristige Instrumente mit typischen Laufzeiten von <3 Jahren. Ein Cat Bond Portfolio wird vor 2060 viele Male neu strukturiert und bewertet



Auf der Grundlage aktueller Prognosen und aufgrund der strukturellen Natur von Cat Bonds ist es unwahrscheinlich, dass Cat Bonds direkt vom Klimawandel betroffen sind. Kurzfristige Klimaschwankungen sind nach wie vor die wichtigste Triebkraft für die Rentabilität der Anlageklasse.



Hurrikane: Leichter Risikoanstieg erwartet



Erdbeben und damit zusammenhängende Tsunamis: niedriger bis kein direkter Einfluss



Fluten und Gewitterstürme: Zunahme wahrscheinlich, Bedenken bezüglich Modellierungsqualität



Waldbrände und andere Sekundärrisiken: Deutliche Bedenken hinsichtlich der Modellierungsqualität (aber: Neubepreisung läuft, z. B. bei Waldbränden)

Während bei den meisten Katastrophenereignissen Anzahl und Schwere zunehmen, sind die direkten Auswirkungen auf die Rendite weniger eindeutig:

- ILS sind kurzfristige Instrumente, die in der Regel bei der Erneuerung an die sich ändernden Bedingungen angepasst werden
- Der Klimawandel wird sich langfristig auf den ILS-Markt und seine Zusammensetzung auswirken, aber weit weniger auf die einzelnen laufenden ILS-Instrumente oder Portfolios
- ILS Investoren mit Erfahrung sollten in der Lage sein die Modelle entsprechend zu kalibrieren und eine höhere Risikoprämie durchzusetzen, um ein potentiell erhöhtes Verlustrisiko auszugleichen

Zusammenfassung

Anlagemöglichkeit

Cat Bonds & Klimawandel

Twelve Capital

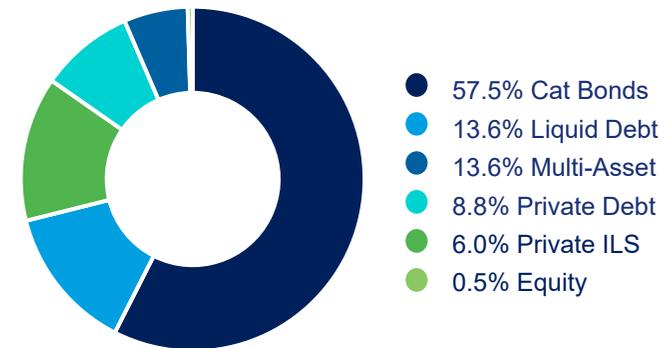
Leistungsausweis

Anhang

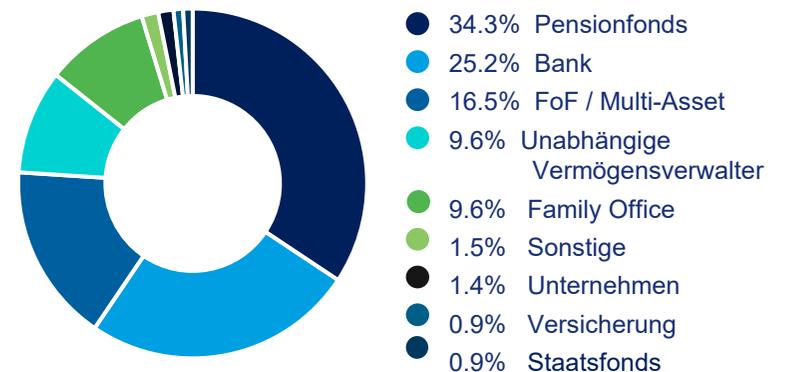
Twelve Capital – Über uns

- 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 3,9 Mrd. unter Verwaltung
- Führender Anbieter von Kapital für die Versicherungs- und Rückversicherungsbranche
- Mehr als 45 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



Quelle: Twelve Capital. Per 31. März 2022. *Bei illiquiden Strategien können die Zahlen auf Schätzungen beruhen. AUM = Assets under Management.

Twelve Capital

Komplementäre Strategien und echte Diversifizierungsmöglichkeiten



Twelve Capital bietet:

- Breite und spezialisierte Produktpalette
- Traditionelle und alternative Risikoprämien im liquiden, semi-liquiden und illiquiden Bereich
- Komplementäre Strategien, die eine echte Diversifizierung für traditionelle Portfolios bieten
- Spezielle Multi-Asset Produkte und Mandate mit differenzierten Risiko-Rendite-Profilen

Twelve Capital

Übersicht: Das Cat Bond Kernteam



◀ Aufsicht und Koordination mit anderen Twelve Capital Strategien			Cat Bond Strategie-Führung Total AuM der Strategie: USD 2.3Mrd ▶
Dr. Urs Ramseier / CIO			Florian Steiger / Strategie Leader

Brokerbeziehungen ▶
 Florian Steiger Portfolio Manager
 Karol Kurek Trading

Instrumentenanalyse ▶
 Dr. Jamie Rodney Analytics
 Rhodri Morris Analytics
 Natalie Vivian Legal
 Anna Hall Legal
 Dr. Christoph Bürer Legal

Portfolio Management ▶
 Florian Steiger Portfolio Manager
 Etienne Schwartz Portfolio Manager
 Stefan Haring Cat Bond Analytics

Handel, Risk Analytics ▶
 Karol Kurek Trading
 Dinesh Pawar Deputy Trading*
 Bruno Müller Chief Risk Officer
 Dr. Alina Papina Risk Analytics
 Dr. Luke Chandra Risk Analytics

Unabhängige Funktion

Zwei dedizierte Vollzeitbeschäftigte mit einem fundierten quantitativen Background und kombinierter Erfahrung im Bereich Cat Modelling von über 15 Jahren. Exklusive Ressourcen vom Outsourcing Partner WNS.

Zusammenfassung

Anlagemöglichkeit

Cat Bonds & Klimawandel

Twelve Capital

Leistungsausweis

Anhang

Leistungsausweis

Twelve Cat Bond Strategie Gesamtrendite



Monatliche Rendite													
	Jan	Feb	Mär	Apr	Mai	Jun	Jul	Aug	Sep	Okt	Nov	Dez	Jahr
2013										0.51%	0.55%	0.41%	1.48%
2014	0.41%	0.40%	0.25%	0.01%	0.23%	0.37%	0.92%	1.04%	0.71%	0.29%	0.13%	0.28%	5.16%
2015	0.31%	0.30%	0.17%	0.30%	0.16%	0.02%	0.50%	0.49%	1.10%	0.67%	0.32%	0.19%	4.61%
2016	0.17%	0.31%	0.55%	0.59%	0.45%	0.47%	0.60%	0.74%	1.37%	0.30%	0.54%	0.03%	6.30%
2017	0.42%	0.29%	0.48%	0.26%	0.22%	0.41%	0.71%	0.39%	-5.84%	1.71%	0.27%	2.31%	1.43%
2018	1.53%	1.05%	0.31%	0.40%	0.54%	0.50%	0.62%	0.76%	0.84%	0.55%	-0.46%	-0.43%	6.36%
2019	1.06%	0.45%	0.24%	0.33%	-0.37%	0.62%	0.77%	0.73%	1.23%	0.89%	0.08%	0.38%	6.61%
2020	0.58%	0.59%	-1.03%	0.45%	0.35%	0.81%	1.11%	0.93%	1.49%	0.68%	0.14%	0.39%	6.67%
2021	0.52%	0.30%	0.53%	0.36%	0.39%	0.30%	0.58%	0.49%	0.25%	-0.05%	0.24%	0.13%	4.12%
2022	0.20%	0.09%	0.00%	-0.06%									0.23%

Auflegungsdatum: 01.10.2013

Twelve Cat Bond aggregierte Leistungsbilanz (brutto)

Währung: USD

Renditestatistik		Wertentwicklung in Zwölfmonatszeiträumen								
1 Jahr	2.59%	Apr-Apr	2014/ 2015	2015/ 2016	2016/ 2017	2017/ 2018	2018/ 2019	2019/ 2020	2020/ 2021	2021/ 2022
3 Jahre annualisiert	5.14%									
5 Jahre annualisiert	4.76%		5.16%	5.19%	6.12%	3.28%	5.11%	5.01%	7.89%	2.59%
Seit Auflegung annualisiert	4.99%									
Volatilität annualisiert	2.64%									

Wichtiger Hinweis:

- Bei diesen Informationen handelt es sich um eine repräsentative aggregierte Leistungsbilanz, die auf der Leistung verschiedener Fonds basiert, die Twelve Capital seit 2013 verwaltet. Die einbezogenen Fonds haben ähnliche, aber nicht identische Risikoprofile. Sie stellen nicht die Wertentwicklung eines bestimmten Fonds oder Produkts dar.
- Die angegebenen Daten stimmen nicht mit den GIPS®-Richtlinien überein.
- Die angegebenen Zahlen wurden vor Abzug aller Gebühren berechnet.*

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.** Bitte lesen Sie den Hinweis oben für Einzelheiten zur Berechnung dieses Gesamtrenditenindex. *Dabei handelt es sich um jährliche Gesamtkostenquoten (Total Expense Ratio); der Durchschnittswert beträgt rund 1.05%.

Agenda

Zusammenfassung

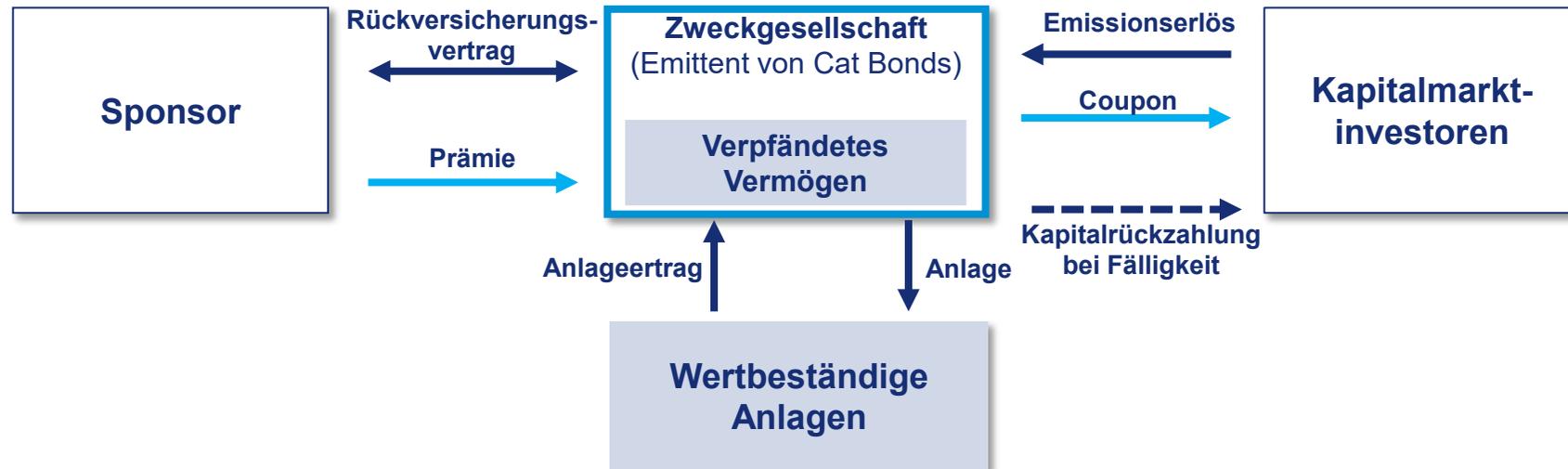
Anlagemöglichkeit

Cat Bonds & Klimawandel

Twelve Capital

Leistungsausweis

Anhang



Cat Bond Trigger-Mechanismen

- Cat Bonds fallen nur dann aus, wenn bestimmte vordefinierte Bedingungen erfüllt sind
- Damit eine Katastrophenanleihe ausgelöst wird, muss ein qualifizierendes Ereignis nach einem vordefinierten Kriterienkatalog innerhalb der Risikoperiode der Anleihe eintreten
- In der Regel muss eine bestimmte Schadensschwelle überschritten werden, da Rückversicherungsverluste auf den Selbstbehalt des Erstversicherers und andere Rückversicherungs-/Retrozessionsschichten verteilt werden

Übliche Trigger-Mechanismen

1. **Parametrisch:** Auszahlung abhängig von einer spezifischen Formel, z. B. ein Hurrikan, der in Florida mit einem zentralen Druck von weniger als 940mbar auf Land trifft
2. **Entschädigung:** Rückversicherung oder Retrozession auf tatsächlich entstandene oder reservierte Schäden eines bestimmten Bestands von (Rück-)Versicherungsverträgen
3. **Indexgebunden:** Auszahlung abhängig von kumulierten Industrieverlusten, die bestimmte Schwellenwerte überschreiten



Dieses Dokument und die darin enthaltenen Analysen, Verlustwahrscheinlichkeiten und Schätzungen („Ergebnisse“) basieren auf Daten, die von der Twelve Capital AG zur Verfügung gestellt und mit Hilfe der proprietären Computer-Risikobewertungstechnologie („RMS-Modell“) von Risk Management Solutions, Inc. („RMS“) zusammengestellt wurden. Es sei darauf hingewiesen, dass die hierin enthaltenen Ergebnisse - wie bei jedem Modell physikalischer Systeme - ohne Verschulden von RMS fehlerbehaftet sein können. Darüber hinaus unterliegen die hierin enthaltenen Ergebnisse zahlreichen Annahmen, Unsicherheiten und inhärenten Beschränkungen jeder statistischen Analyse. Die Genauigkeit der in diesem Bericht dargestellten Ergebnisse hängt weitgehend von der Genauigkeit und Qualität der Daten ab, die von der Twelve Capital AG zur Erstellung der Ergebnisse verwendet wurden, sowie von allen zusätzlichen Annahmen, die von der Twelve Capital AG getroffen wurden. RMS hat die Authentizität, Genauigkeit oder Vollständigkeit der von der Twelve Capital AG bei der Erstellung der Ergebnisse verwendeten Informationen oder Annahmen nicht überprüft.

Das RMS-Modell sagt nicht das wahrscheinliche Eintreten katastrophaler Ereignisse voraus. Die tatsächliche Schadenserfahrung ist von Natur aus unvorhersehbar. Anleger sollten ihre eigenen fachkundigen Berater konsultieren, deren Schlussfolgerungen von denen des RMS-Modells abweichen können. Das RMS-Modell stützt sich auf verschiedene Methoden und Annahmen, einschließlich Annahmen über die Authentizität, Genauigkeit und Vollständigkeit von historischen Daten, von denen einige mit Unsicherheiten behaftet sind. Es kann nicht garantiert werden, dass sich das RMS-Modell als eine genaue Schätzung des Risikos einer Verringerung des Kapital- oder Nominalwerts oder der Zinsen von Finanzinstrumenten erweist. RMS vertritt in keiner Weise die Twelve Capital AG, Anleger, Gegenparteien oder deren Interessen. RMS ist nicht in der Versicherungs- oder Rückversicherungsbranche oder in verwandten Branchen tätig, und die hierin enthaltenen Ergebnisse stellen keine professionelle Beratung hinsichtlich einer bestimmten Situation dar. RMS sponsert, befürwortet, bietet an, verkauft oder fördert weder Wertpapiere, Katastrophenanleihen, Industrieverlustgarantien, Derivate, Versicherungsrisikotransaktionen oder andere Finanzinstrumente oder Angebote („Finanzinstrumente“), die angeboten werden, noch gibt RMS eine ausdrückliche oder stillschweigende Zusicherung oder Gewährleistung gegenüber Anbietern, Käufern oder Inhabern von Finanzinstrumenten bezüglich der Ratsamkeit einer Investition in die Finanzinstrumente oder des Abschlusses eines solchen Geschäfts oder der Rechtmäßigkeit einer Investition in die Finanzinstrumente. RMS erteilt keine ausdrückliche oder stillschweigende Zusicherung oder Gewährleistung gegenüber Anlegern oder Gegenparteien hinsichtlich der Richtigkeit oder Vollständigkeit der hier dargelegten Ergebnisse. Die Ergebnisse dienen lediglich der Veranschaulichung und sollen weder Fakten bezüglich der Wahrscheinlichkeit, dass Anleger oder Gegenparteien der Finanzinstrumente Zahlungen erhalten, noch Garantien oder Vorhersagen oder Prognosen bezüglich der Wahrscheinlichkeit, dass Anleger oder Gegenparteien der Finanzinstrumente Zahlungen erhalten, liefern, noch sollen sie als solche interpretiert werden.

RMS lehnt insbesondere jegliche Verantwortung, Verpflichtungen und Haftung in Bezug auf alle Daten und Informationen ab, die RMS von der Twelve Capital AG zur Verfügung gestellt werden, sowie in Bezug auf alle Entscheidungen oder Ratschläge, die aufgrund des Inhalts dieses Dokuments oder Ihrer Nutzung dieses Dokuments getroffen oder erteilt werden. Darüber hinaus übernimmt RMS keinerlei Verpflichtung oder Haftung im Zusammenhang mit den Finanzinstrumenten, für nachteilige finanzielle Ergebnisse oder für direkte, indirekte oder besondere Schäden oder Folgeschäden, einschliesslich entgangener Gewinne oder Strafschadensersatz. Anleger oder Gegenparteien von Finanzinstrumenten haben kein Recht, Maßnahmen gegen RMS zu ergreifen oder durchzusetzen oder sonstige Rechte hieraus oder im Zusammenhang damit.

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.

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 ist von der britischen Financial Conduct Authority („FCA“) zugelassen und wird von ihr reguliert. Sie ist auch als Betreiber eines Rohstoffpools („CPO“) bei der U.S. Commodity Futures Trading Commission („CFTC“) registriert und ist in dieser Eigenschaft Mitglied der National Futures Association („NFA“). Solche Registrierungen und Mitgliedschaften bedeuten in keiner Weise, dass die FCA, die CFTC oder die NFA die Qualifikation von Twelve Capital (UK) Limited zur Erbringung der in diesem Dokument beschriebenen Beratungsdienste bestätigt haben. 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.
© 2022 Twelve Capital. Alle Rechte vorbehalten

Twelve Capital AG
Dufourstrasse 101
8008 Zurich, Switzerland
+41 (0)44 5000 120

Twelve Capital (DE) GmbH
Theatinerstrasse 11
80333 Munich, Germany

Twelve Capital (UK) Ltd
Moss House
15-16 Brook's Mews
London, W1K 4DS, UK