

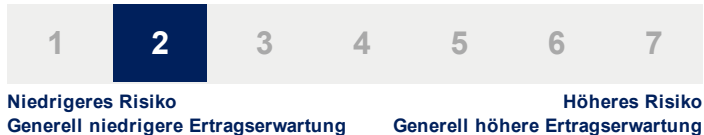
Kommentar

Der Fonds entwickelte sich im Februar seitwärts da sich das zunächst positive Umfeld im Laufe des Monats durch die anhaltend hohe Kerninflation sowie die Produktions- und Konsumdaten in den entwickelten Märkten abschwächte.

Die veröffentlichten insgesamt guten GJ22 Ergebnisse der Versicherungsbranche zeugen von der Widerstandskraft des Sektors gegenüber einem rezessiven und inflationären Umfeld. Die positive Korrelation zwischen Finanzkraft und höheren Zinssätzen hält an, auch wenn ein weiterer Anstieg der Zinssätze das Stornorisiko für einige Akteure erhöhen könnte.

Einen starken Beitrag leistete die Erholung von Anleihen mit kurzer Laufzeit, während Transaktionen mit längerer Laufzeit und niedrigerem Kupon schwächer abschnitten. Der Eurovita Anleihekurs sank um 17,5 Prozentpunkte, da die Geschäftsleitung weiterhin nach einer langfristigen Lösung sucht, die eine Kapitalerhöhung beinhaltet.

Risiko- & Ertragsprofil²



Wichtige Fondsdaten

ISIN	LU2239766384
Nettoinventarwert/Anteil	GBP 94,64
Fondsvolumen	EUR 168'135'742
Währung der Anteilsklasse	GBP
Ausschüttungsart	thesaurierend
Mindestanlage	GBP 10'000'000
Handelsfrequenz	monatlich/quartalsweise
Währungen der Anteilsklassen	USD, EUR, CHF, GBP
Verwaltungsgebühr p. a.	0,90%
Performance fee	Keine
Laufende Kosten	1,07%
Ausgabeaufschlag	Keine
Rücknahmeaufschlag	Keine

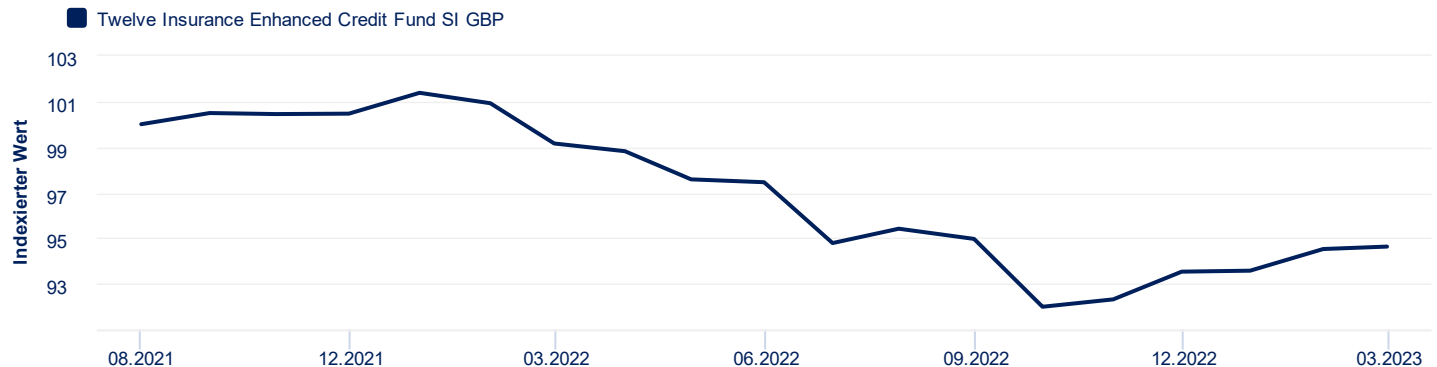
Renditekennzahlen¹

Berichtsmonat	0,11%	Bester Monat	1,32%
Seit Jahresbeginn	1,13%	Schlechtester Monat	-3,13%
1 Jahr	-4,56%	Positive Monate	50,00%
3 Jahre p. a.	k. A.	Maximaler Drawdown	-9,25%
5 Jahre p. a.	k. A.	Volatilität p. a. ³	4,23%
Seit Auflegung insgesamt	-5,36%	Sharpe Ratio	-1,21
Seit Auflegung p. a.	-3,62%		

Rollierende Rendite¹

	02.2022
	02.2023
Anteilsklasse	-4,56%

Wertentwicklung¹



Monatliche Renditen¹

	Jan	Feb	Mär	Apr	Mai	Jun	Jul	Aug	Sep	Okt	Nov	Dez	Jahr
2021									0,49%	-0,04%	0,02%	0,91%	1,38%
2022	-0,45%	-1,75%	-0,34%	-1,25%	-0,13%	-2,74%	0,66%	-0,47%	-3,13%	0,35%	1,32%	0,05%	-7,69%
2023	1,01%	0,11%											1,13%

¹ Vergangene Wertentwicklungen sind kein verlässlicher Indikator für künftige Wertentwicklungen. Renditezahlen sind nach Abzug aller Gebühren und Kosten

² Das Risiko- und Ertragsprofil des Fonds zeigt die Wertschwankungen, denen eine Investition in diesen Fonds in den letzten fünf Jahren ausgesetzt gewesen wäre, wobei bei fehlender Historie simulierte Renditedaten verwendet werden. Die Risikoeinstufung des Fonds kann sich in Zukunft ändern

³ Die Berechnung der Volatilität basiert auf der Frequenz der NIW-Berechnung und berechnet seit Auflegung der Anteilsklasse

Portfoliocharakteristika

Durchschnittliche Kuponrendite	6,73%
Ertrag beim erwarteten Rückkauf in Bondwährung	8,21%
Ertrag beim erwarteten Rückkauf abgesichert in die Währung der Anteilsklasse	8,71%
Rendite bis zur nächsten Rückkaufoption	8,13%
Durchschnittlicher Anleihekurs	93,81
Durchschnittliches Emissionsrating	BB bis BB+
Modifizierte Duration	3,06
Investitionsgrad	97,74%
Anzahl Positionen	62

10 grösste Portfolio positionen

Catalina General Insurance Ltd	4,71%
FIDELIS INSUR HLD LTD FLT 04/01/41 SR:144A	4,61%
ATHORA ITALIA SPA FLT 08/16/31 SR:.	4,42%
FIDELIDADE CIA SEGUROS FLT 09/04/31	4,41%
MEDITERRANEO VIDA SA FLT 01/28/33	4,30%
COMPRES GRP HLD LTD 9.250% 06/27/28	4,15%
De Goudse N.V.	3,63%
ATRADIUS FINANCE BV FLT 09/23/44	3,47%
ESURE GROUP PLC 6.750% 12/19/24	3,39%
ITAS MUTUA 6.000% 07/30/25	2,96%

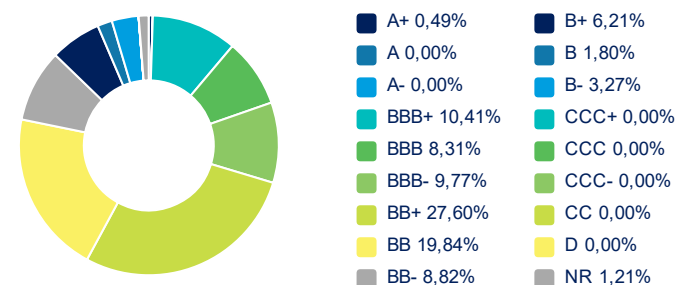
Beste/schlechteste beitragende Positionen⁵

Catalina General Insurance Ltd	0,39%
SAFEPOINT HOLDINGS INC.	0,24%
De Goudse N.V.	0,24%
R&Q Bermuda Limited	0,21%
COMPRES GRP HLD LTD 9.250% 06/27/28	0,20%
EUROVITA 6.000% 12/22/25	-1,29%
POZAVAROVNICA SAVA FLT 11/07/39	-0,58%
FIDELIDADE CIA SEGUROS FLT 09/04/31	-0,42%
JUST GROUP PLC 8.125% 10/26/29	-0,37%
ESURE GROUP PLC 6.750% 12/19/24	-0,36%

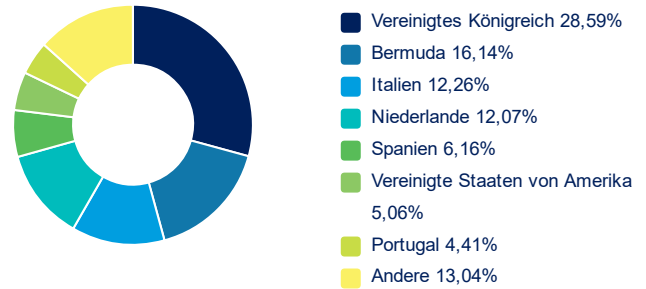
Vermögensaufteilung

71,93%	Sub-Benchmark-Grösse ⁷
25,80%	Benchmark-Grösse ⁸
2,26%	Liquidität ⁹

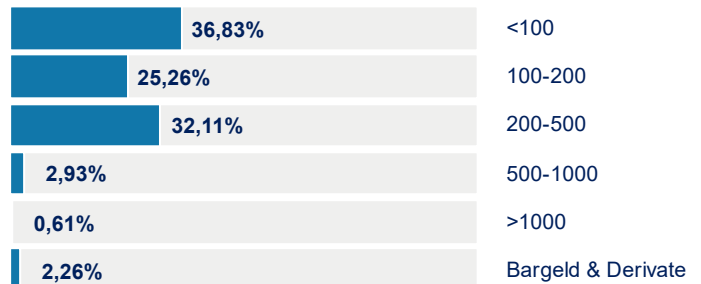
Ratingprofil⁶



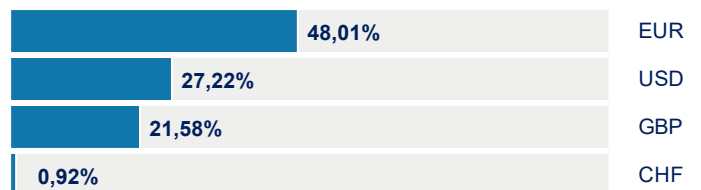
Länderallokation⁴



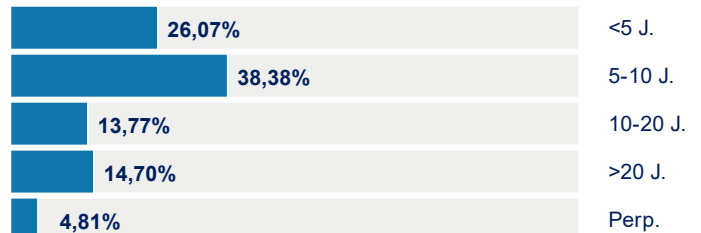
Aufteilung nach Emissionsvolumen (in Mio. EUR)



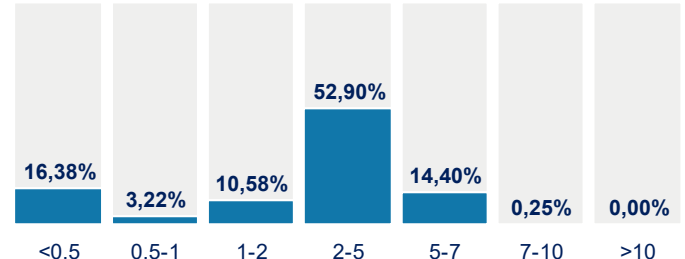
Währungsallokation



Fälligkeitsprofil



Durationsprofil


⁴ In % des investierten Betrages

⁵ 12 Monate rollierend

⁶ Schlechteste von S&P und Moody's dargestellt als S&P äquivalente Ratings

⁷ Sub-Benchmark-Grösse-Anleihen definiert als Emissionen mit einem ausstehenden Kapitalbetrag zwischen EUR 10 Mio. und EUR 300 Mio

⁸ Benchmark-Grösse-Anleihen definiert als Emissionen mit einem ausstehenden Kapitalbetrag von >EUR 300 Mio

⁹ Liquidität: Die Liquidität umfasst Bargeld, Bargeldäquivalente und fremdwährungsbezogene Derivate

Anlageziel

Der Fonds ist in Positionen investiert, die mittleren und kleineren Versicherungsunternehmen Finanzmittel, vor allem regulatorisches Kapital, zur Verfügung stellen. Diese Unternehmen benötigen zusätzliches Kapital, können sich dieses aber nicht über den öffentlichen Markt oder Banken beschaffen. Der Fonds investiert in öffentlich gehandelte Anleihen, Privatplatzierungen sowie in bilaterale Darlehen.

Fondsdaten

Domizil	Luxembourg
Fondsstruktur	SICAV SIF
Auflegungsdatum	31.08.2021
Ende des Finanzjahres	31.12.
Mindestanlage	GBP 10'000'000
Handelsfrequenz	monatlich/quartalsweise
Zeichnungen	15 Uhr LUX Zeit, 3 Kalendertage vor dem Bewertungstag
Rücknahmen	15 Uhr LUX Zeit, am letzten Geschäftstag des Monats unmittelbar vor dem Monat des Rücknahmedatums (31. März, 30. Juni, 30. Sept. & 31. Dez.)
ISIN	LU2239766384
Valorennummer	57367126
WKN	A3DTKG
Bloomberg Ticker	TWIECSI LX Equity
Fondsverwaltungsgesellschaft	MultiConcept Fund Management S.A.
Investmentmanager	Twelve Capital AG Dufourstrasse 101 8008 Zürich, Schweiz
Portfoliomanager	Vittorio Sangiorgio Managing Director, Head of Private Debt

ESG

- Der Fonds erfüllt bestimmte Voraussetzungen in den Bereichen Umwelt (E), Gesellschaft (S) und einer verantwortungsvollen Unternehmensführung (G) gemäss Art. 8 SFDR (Sustainable Finance Disclosure Regulation).
- Der Anlageprozess berücksichtigt Nachhaltigkeitsüberlegungen durch die Anwendung von Ausschlusslisten (Twelve's Exclusion List Policy) und Beurteilung von Nachhaltigkeitsauswirkungen (Twelve's Sustainability Impact Assessments).

Risikofaktoren

Eine Anlage in den Fonds ist mit verschiedenen Risiken verbunden, darunter:

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.

Konzentration auf einen Wirtschaftszweig: Wenn ein Portfolio von einer Branche oder einem Marktsegment (z. B. der Versicherungsbranche) dominiert ist, führt dies zu einer Konzentration des Kreditrisikos. Somit erhöht sich die Wahrscheinlichkeit, dass ein einzelnes Ereignis einen grossen Effekt haben kann.

Liquiditätsrisiko: Eventuell können bestimmte Instrumente nicht in einem angemessenen Zeitrahmen liquidiert werden.

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

Kontakt

info@twelvecapital.com +41 (0)44 5000 120 twelvecapital.com

Glossar

Max. Drawdown ist der maximale kumulative Verlust vom historischen Hoch zum folgenden historischen Tief.

Volatilität ist ein gängiges Risikomass an Finanzmärkten. Es gibt die Schwankungen der Rendite einer Anlage an.

Das **Sharpe Ratio** gibt an, wie viel höher (oder tiefer) eine vom Anleger erwartete Rendite gegenüber dem risikofreien Zinssatz im Verhältnis zur Volatilität ist. Der risikofreie Zinssatz variiert zwischen Währungen und ist als annualisierter 1-Monats-Zinssatz festgelegt.

Vermögensgewichtete Portfolio-**Durchschnittsrendite bis zum erwarteten Rückkaufdatum**. Die erwarteten Rückkauftermine werden innerhalb des firmeneigenen Analyserahmens von Twelve Capital unter Bezugnahme auf Faktoren definiert, die den Kapitalnutzen beeinflussen. Sie stellen Meinungen von Twelve Capital zu wahrscheinlichen Rückkaufterminen dar und sind nicht garantiert.

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.

Es handelt sich um Marketingmaterial im Sinne von FIDLEG.

Der/die in dieser Veröffentlichung erwähnte(n) Investmentfonds wurde(n) in Luxemburg als spezialisierte(r) Investmentfonds (SIF) gemäß dem Luxemburger Gesetz vom 13. Februar 2007 über spezialisierte Investmentfonds aufgelegt oder wurde(n) in Luxemburg als Organismen für gemeinsame Anlagen in Wertpapieren (OGAW) gemäß dem Luxemburger Gesetz vom 17. Dezember 2010 über Organismen für gemeinsame Anlagen aufgelegt.

Alle Transaktionen sollten auf dem aktuellsten verfügbaren Prospekt, den wesentlichen Anlegerinformationen und allen anwendbaren lokalen Angebotsdokumenten basieren. Diese Dokumente sind zusammen mit dem Jahresbericht, dem Halbjahresbericht und der Satzung auf Anfrage kostenlos beim rechtlichen Repräsentanten, der Fondsleitung oder bei der regionalen Kontaktperson von Twelve Capital erhältlich.

Die Fondsleitung ist MultiConcept Fund Management S.A., eingetragen im Handels- und Gesellschaftsregister Luxemburg unter der Nummer R.C.S. Luxembourg B 98834, 5, rue Jean Monnet, L-2180 Luxemburg, Großherzogtum Luxemburg. MultiConcept Fund Management S.A. und/oder ihre verbundenen Unternehmen haben die hierin enthaltenen Informationen nicht geprüft und geben keine Zusicherungen oder Gewährleistungen hinsichtlich der Genauigkeit, Vollständigkeit oder Zuverlässigkeit dieser Informationen ab.

In der Schweiz ist der rechtliche Vertreter ACOLIN Fund Services AG, Leutschenbachstrasse 50, CH-8050 Zürich. Zahlstelle ist die Credit Suisse (Schweiz) AG, Paradeplatz 8, CH-8001 Zürich.

Hinweis für Schweizer Anleger: Die kollektive Kapitalanlage („KKA“) gilt als ausländische Kapitalanlage im Sinne von Art. 119 des schweizerischen Bundesgesetzes über die kollektiven Kapitalanlagen vom 23. Juni 2006 in der jeweils geltenden Fassung („KAG“). Die KKA darf in der Schweiz oder aus der Schweiz heraus nur an qualifizierte Anlegerinnen und Anleger gemäss Artikel 10 Abs. 3-3ter KAG in der jeweils gültigen Fassung vertrieben werden. Das Produkt wurde von der Eidgenössischen Finanzmarktaufsicht („FINMA“) nicht für das Angebot an nicht-qualifizierte Anleger gemäss Art. 120 Abs. 1 bis 3 KAG zugelassen. Dementsprechend dürfen in Übereinstimmung mit Art. 120 Abs. 4 KAG die Anlageinstrumente in der Schweiz oder aus der Schweiz heraus nur qualifizierten Anlegern im Sinne des KAG und seiner Ausführungsverordnung angeboten und diese Unterlagen nur an diese verteilt werden. Ferner dürfen die Anlageinstrumente unter den Ausnahmen des Art. 3 Abs. 2 KAG verkauft werden. Die Anlegerinnen und Anleger der Anlageinstrumente profitieren nicht vom spezifischen Anlegerschutz des KAG und der Aufsicht durch die FINMA im Zusammenhang mit der Vertriebsbewilligung.

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.

Twelve Capital beabsichtigt, die Voraussetzung für die Einstufung des Fonds als sog. „transparenter Fond“ gemäss Artikel 2 und 4 des deutschen Investmentsteuergesetzes (InvStG) zu erfüllen. Es kann jedoch nicht garantiert werden, dass diese Voraussetzungen erfüllt werden. Twelve Capital behält sich das Recht vor, den Transparenzstatus aufzugeben und die dafür erforderlichen Publikationen zu unterlassen. Die steuerliche Behandlung eines Investments hängt von den persönlichen Verhältnissen des jeweiligen Anlegers ab und kann künftigen Änderungen unterworfen sein.

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. 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