

Plenum CAT Bond Fund

Insurance Linked Securities (ILS) Investments



Primärmarkt

Das Jahr 2012 begann mit einer starken Neuemissionstätigkeit. Fünf neue CAT Bonds mit einem Risikokapital von gesamthaft fast \$800 Mio. wurden platziert. Dies steht in starkem Gegensatz zum Vorjahr, in dem die ersten Neuemissionen erst im Februar an den Markt kamen. Per Ende Januar standen CAT Bonds mit einem Risikokapital von \$13.3 Mrd aus, gegenüber \$11 Milliarden im Vorjahr. Die emittierten Bonds decken eine breite Vielfalt an Gefahren ab. Diese reichen von US-Hurrikan und Europa Sturm über Erdbeben in Kalifornien und Japan bis hin zur Deckung des Anstiegs medizinischer Behandlungskosten. Ausserdem kam ein neuer Sponsor an den Markt, ein Beleg für die steigende Attraktivität des Kapitalmarkts als Kapazitätsquelle. Die Nachfrage nach den Neuemissionen war hoch und alle fünf Transaktionen waren überzeichnet, da die angebotenen Bonds mit attraktiven Prämien ausgestattet waren und zudem bestehende Portfolios diversifizieren. Wir erwarten, dass sich die aktive Emissionstätigkeit im ersten Quartal fortsetzen wird.

Sekundärmarkt

Die starke Pipeline zusammen mit dem höheren Prämieniveau hatte spürbare Auswirkungen auf die Preise im Sekundärmarkt. Die Anleger legten für die neuen Angebote Kapital beiseite und damit sank die Nachfrage nach ausstehenden CAT Bonds. Daraus folgten Preiseabschläge quer durch alle Risikokategorien mit Ausnahme von Europa Sturm. Die Preise auf US-Hurrikan-Anleihen sanken im Durchschnitt um 1%, für US Erdbeben um 0.5%, Japan Taifun und Erdbeben Anleihen gaben etwa 0.2% nach und Europa Sturm Bonds legte rund 0.2% zu. Dies führte zu einem Sekundärmarkt mit einem Überangebot, bei gleichzeitig niedriger Handelsaktivität. Wir erwarten, dass sich dieser Trend im Februar und März mit einer Stabilisierung der Preise und zunehmender Handelstätigkeit umkehrt.

Im Fokus: Januar Katastrophenrückversicherung Preisentwicklung

Verschiedene Rückversicherer melden eine Erhöhung der Prämien für ihr Katastrophenrückversicherungs-geschäft für die Erneuerung der Verträge im Januar. Obwohl es noch zu früh ist, um festzulegen wo die Rückversicherungsraten für 2012 liegen werden, deuten die Äusserungen verschiedener Rückversicherer auf höhere Prämien in diesem Geschäftsbereich hin. Die hohen versicherten Schäden aus dem Jahr 2011 treiben diesen Prämienanstieg. Die Versicherungswirtschaft absorbiert Ansprüche von \$108 Mrd. aus den Katastrophenereignissen des vergangenen Jahres, was 2011 zum zweit teuersten Jahr nach 2005, als Hurrikan Katrina über New Orleans hereinbrach, macht. Die starke Nachfrage nach Katastrophenrückversicherung hat in einigen Fällen zu Prämienanstiegen um 15% geführt. Diese Erhöhungen haben einen Einfluss auf die Preisgestaltung im CAT Bond Markt, wo Preiserhöhungen bereits beobachtet worden sind. So wurde zum Beispiel der CAT-Bond Ibis Re II - die dritte CAT Bond Emission für den US-Spezialversicherer Assurant, die Assurants Hurrikanrisiken an den Markt transferiert - im Vergleich zu der in 2010 emittierten Tranche, mit einem 30% höheren Coupon ausgestaltet. Weiter erwähnenswert ist, dass der Swiss Re Global Performance Price Return Index, der die Preise für alle ausstehenden auf USD lautenden CAT Bonds abbildet, im Januar seinen grössten Rückgang seit der Auflegung des Index hatte.

Performance und Ausblick

Die Januarperformance betrug etwa -20 Basispunkte. Dies ist ungewöhnlich für den Monat Januar und reflektiert den aussergewöhnlich starken Preisrückgang auf dem Sekundärmarkt, wie oben erläutert. Dieser Trend dürfte sich im Februar wieder als sekundäre Stabilisierung der Marktpreise und Zweitmarkt-Aktivität steigern.

Übersicht

- Attraktives Renditepotential mit geringer Korrelation zu anderen Investments
- Alternative zu festverzinslichen Anlagen im Umfeld tiefer oder steigender Zinsen
- Trend zu wachsenden Versicherungsschäden, verursacht durch ökonomische und demographische Faktoren begünstigt das Wachstum des CAT Bond

Risikoklasse



Performance Analysis Plenum CAT Bond Fund CHF

NAV	96.98
MTD	-0.19%
YTD	-0.19%
Letzte 3 Monate	-0.51%
Letzte 12 Monate	-3.68%
Gesamtrendite	-3.02%
Annualisierte Gesamtrendite	-2.16%
Volatilität	1.1%
Sharpe Ratio (rf 3.5%)	-
% Positive Monate	35.3%
Bester/Schlechtester Monat	0.95%/-3.13%
Max. Kursverlust	-3.90%

Performance Analysis Plenum CAT Bond Fund EUR

NAV	97.41
MTD	-0.09%
YTD	-0.09%
Letzte 3 Monate	-0.30%
Letzte 12 Monate	-3.26%
Gesamtrendite	-2.59%
Annualisierte Gesamtrendite	-1.85%
Volatilität	1.2%
Sharpe Ratio (rf 3.5%)	-
% Positive Monate	47.1%
Bester/Schlechtester Monat	1.19%/-3.32%
Max. Kursverlust	-3.80%

Performance Analysis Plenum CAT Bond Fund USD

NAV	97.28
MTD	-0.04%
YTD	-0.04%
Letzte 3 Monate	-0.35%
Letzte 12 Monate	-3.42%
Gesamtrendite	-2.72%
Annualisierte Gesamtrendite	-1.95%
Volatilität	1.2%
Sharpe Ratio (rf 3.5%)	-
% Positive Monate	41.2%
Bester/Schlechtester Monat	0.77%/-3.32%
Max. Kursverlust	-3.80%

Quelle: Plenum

Portfolio Risiko

Erwarteter Verlust	1.71%
VAR (99%)	28.90%
VAR (99.5%)	32.18%
TVAR (99%)	32.66%
TVAR (99.5%)	34.92%

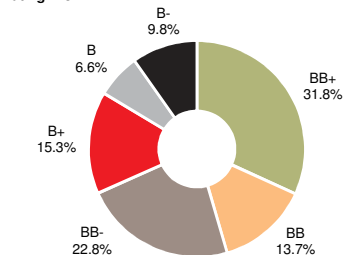
Quelle: Plenum

Portfolio

Bruttoprämie	5.94%
Liquide Mittel	1.98%

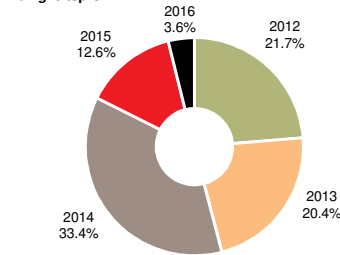
Quelle: Plenum

Rating Profil



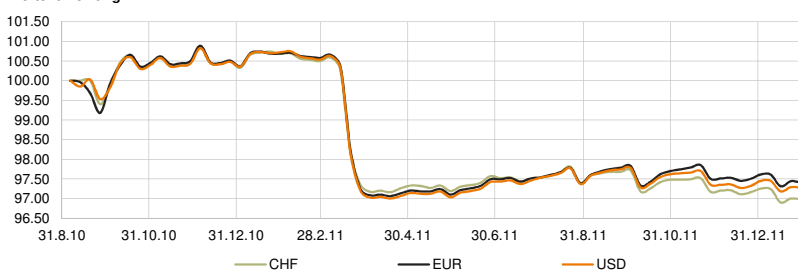
Quelle: Plenum

Fälligkeitsprofil



Quelle: Plenum

Wertentwicklung



Monatliche Wertentwicklung CHF

	Jan	Feb	Mrz	Apr	Mai	Jun	Jul	Aug	Sep	Okt	Nov	Dez	Jahr
2012	-0.19%												-0.19%
2011	0.20%	-0.18%	-3.13%	-0.09%	-0.07%	0.39%	-0.06%	-0.13%	0.31%	-0.20%	-0.32%	-0.01%	-3.30%
2010									-0.60%	0.95%	0.11%	0.03%	0.48%

Quelle: Plenum

Monatliche Wertentwicklung EUR

	Jan	Feb	Mrz	Apr	Mai	Jun	Jul	Aug	Sep	Okt	Nov	Dez	Jahr
2012	-0.09%												-0.09%
2011	0.18%	-0.11%	-3.32%	-0.11%	-0.03%	0.40%	0.02%	-0.12%	0.40%	-0.08%	-0.20%	0.00%	-2.99%
2010									-0.82%	1.19%	0.14%	0.01%	0.51%

Quelle: Plenum

Monatliche Wertentwicklung USD

	Jan	Feb	Mrz	Apr	Mai	Jun	Jul	Aug	Sep	Okt	Nov	Dez	Jahr
2012	-0.04%												-0.04%
2011	0.24%	-0.18%	-3.32%	-0.14%	-0.03%	0.40%	0.03%	-0.08%	0.38%	-0.12%	-0.28%	-0.03%	-3.14%
2010									-0.47%	0.77%	0.13%	0.05%	0.48%

Quelle: Plenum

Portfolio Statistik

Regionale Ausrichtung	%	# Bonds
US NO Wind	37.8%	14
US SO Wind	36.9%	14
Europa Wind	30.3%	9
Japan Wind	2.8%	1
Mexiko Wind	1.4%	1
US Schwere Gewitter	8.7%	4

Kalifornien Erdbeben	26.8%	13
New Madrid Erdbeben	16.3%	8
Pazifik NW Erdbeben	12.2%	6
Europa Erdbeben	2.5%	1
Japan Erdbeben	9.8%	3
Australien Erdbeben	1.4%	1
Andere	5.0%	2

Quelle: Plenum

Erwarteter Verlust - Regionale Verteilung	%
US NO Wind	8.3%
US SO Wind	23.8%
Europa Wind	38.0%
Japan Wind	1.7%
Mexiko Wind	2.0%
US Schwere Gewitter	0.1%

Kalifornien Erdbeben	14.5%
New Madrid Erdbeben	1.9%
Pazifik NW Erdbeben	0.5%
Europa Erdbeben	1.8%
Japan Erdbeben	5.9%
Australien Erdbeben	0.8%
Andere	0.0%

Quelle: Plenum

Szenarien	100-jährige Wiederkehrperiode
Cat 3 Caribbean, Cat 4 Florida SE	
200-jährige Wiederkehrperiode	
Cat 3 Caribbean, Cat 3 North Carolina	
0	

Quelle: Plenum

Hist. Ereignisanalyse (Portfolio Verluste)	%
New Madrid, 16 December 1811	14.4%
Great San Francisco, 18 April 1906	13.3%
Great Miami, 11 September 1926	9.3%
Long Island Express, 21 September 1938	6.3%
Lothar, 26 December 1999	4.5%

Quelle: Plenum

Eckdaten	
Performance Ziel	Libor + 400 Bps p.a.
Fondsdomizil	Liechtenstein
Fondsstruktur	UCITS III
Vertriebszulassung	CH/FL/D/AT
Basiswährung	USD
Fondsvermögen	USD 18 Mio.
Anteilsklassen	CHF, EUR, USD
Ausgabedatum	06. Sep 10
Rechnungsjahr	40908
Bewertungsintervall	Wöchentlich
Annahmeschluss	Wöchentlich am Montag
NAV Publikation	Wöchentlich
Mindesteinlage	100 CHF/EUR/USD oder 1 Anteil
Plenum CAT Bond Fund CHF	
ISIN-Nr.	LI0115208535
Bloomberg Ticker	PLECBFC LE

Plenum Cat Bond Fund EUR	
ISIN-Nr.	LI0115208543
Bloomberg Ticker	PLECBFE LE
Plenum Cat Bond Fund USD	
ISIN-Nr.	LI0115208568
Bloomberg Ticker	PLECBFU LE

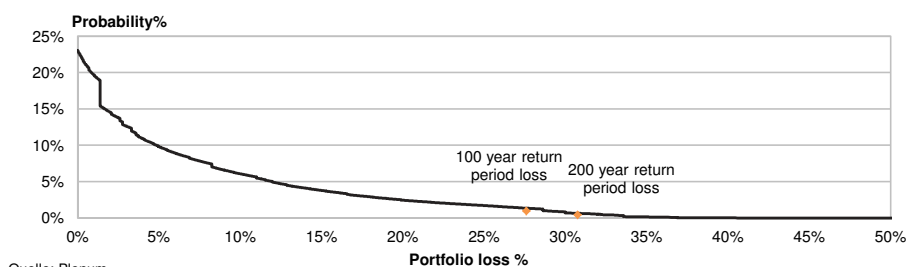
Managementgebühr	1.50%
Ausgabekommission	keine

Fondsmanager
Plenum Investments AG
Bellerivestrasse 33, CH-8034 Zürich

Portfolio Management
Dirk Schmelzer, David Strasser

Kontakt
Plenum Investments AG
Bellerivestrasse 33
Postfach 862
CH-8034 Zürich
Telefon +41 43 488 57 50
Fax +41 43 488 57 51
E-Mail info@plenum.ch

Aggregierte Schadensüberschreitungswahrscheinlichkeit (AEP-Kurve)



Hinweis

Die vorliegende Dokumentation ist ausschliesslich für den Empfänger bestimmt und darf weder in elektronischer noch in anderer Form vervielfältigt, weitergeleitet oder veröffentlicht werden. Sie dient ausschliesslich zu Ihrer Information und stellt kein Angebot, keine Offerte oder Aufforderung zur offertenstellung, kein öffentliches Inserat und keine Empfehlung zum Kauf oder Verkauf von Anlage- oder anderen spezifischen Produkten dar. Der Inhalt ist von unseren Mitarbeitenden verfasst und beruht auf Informationsquellen, welche wir als zuverlässig erachten. Wir können aber keine Zusicherung oder Garantie für dessen Richtigkeit, Vollständigkeit und Aktualität abgeben. Die Umstände und Grundlagen, die Gegenstand der in dieser Publikation enthaltenen Informationen sind, können sich jederzeit ändern. Einmal publizierte Informationen dürfen daher nicht so verstanden werden, dass sich die Verhältnisse seit der Publikation nicht geändert haben oder dass die Informationen seit ihrer Publikation immer noch aktuell sind. Die Informationen in dieser Publikation stellen weder Entscheidungshilfen für wirtschaftliche, rechtliche, steuerliche oder andere Beratungsfragen dar, noch dürfen alleine aufgrund dieser Angaben Anlage- oder sonstige Entscheide getroffen werden. Eine Beratung durch eine qualifizierte Fachperson wird empfohlen. Anleger sollten sich bewusst sein, dass der Wert von Anlagen sowohl steigen als auch fallen kann. Eine positive Performance in der Vergangenheit ist daher keine Garantie für eine positive Performance in der Zukunft. Das Risiko von Kursverlusten sowie von Fremdwährungsverlusten und Renditeschwankungen aufgrund einer für den Anleger ungünstigen Entwicklung der Wechselkurse kann nicht ausgeschlossen werden. Es besteht die Möglichkeit, dass Anleger nicht den vollen, von ihnen investierten Betrag zurückerhalten. Potentielle Investoren haben sich selbst im Heimat-, Wohnsitz- oder Sitzland bezüglich der gesetzlichen Anforderungen sowie allfälligen steuerlichen Konsequenzen, Fremdwährungsrestriktionen oder Fremdwährungskontrollen und anderen Aspekten, welche vor dem Entscheid über die Zeichnung, den Erwerb, den Besitz, den Austausch, die Rückgabe oder eine andere Handlung in Bezug auf solche Anlagen relevant sind, umfassend zu informieren und sich angemessen beraten zu lassen. Die in diesem Report dargestellte Performance lässt zudem allfällige bei Zeichnung und Rücknahme von Anteilen erhobene Kommissionen und Kosten unberücksichtigt. Der vollständige Prospekt, der vereinfachte Prospekt, die allgemeinen Vertragsbedingungen sowie der Jahres- und Halbjahresbericht sind kostenlos bei der Verwaltungsgesellschaft, dem Vertriebsberechtigten, der Depotbank, auf der Webseite des Liechtensteinischen Anlagefondsverbands (www.lafv.li) sowie beim Vertreter in der Schweiz (ACOLIN Fund Services AG, Stadelhoferstrasse 18, CH-8001 Zürich, www.acolin.ch) oder beim zuständigen Vertreter in den weiteren zugelassenen Jurisdiktionen erhältlich. Weitere Informationen erhalten Sie bei Ihrem Anlageberater oder direkt bei der Plenum Life AG, Landstrasse 40, 9495 Triesen, Liechtenstein.