

# **TWELVE CAPITAL UCITS ICAV**

Ein offenes Irish Collective Asset-Management Vehicle (ICAV) in Umbrella-Form  
mit beschränkter Haftung und getrennter Haftung zwischen den Teilfonds

**Twelve Insurance Fixed Income Fund**

**Twelve Cat Bond Fund**

**Geschäftsbericht und geprüfter Jahresabschluss  
für das Geschäftsjahr zum 31. Dezember 2022**

# TWELVE CAPITAL UCITS ICAV

## INHALT

Unternehmensinformationen.....	3
Bericht Des Verwaltungsrats .....	4
Bericht des Anlageverwalters.....	8
Bericht der Verwahrstelle .....	9
Bericht der Unabhängigen Abschlussprüfer an die Anteilhaber des Twelve Insurance Fixed Income Fund und des Twelve Cat Bond Fund, Teilfonds des Twelve Capital Ucits ICAV .....	10
Bilanz.....	13
Gesamtergebnisrechnung .....	15
Aufstellung über die Veränderung des Nettovermögens .....	17
Kapitalflussrechnung .....	19
Erläuterungen zum Jahresabschluss.....	21
Anlagenverzeichnis .....	64
Aufstellung der Portfoliobewegungen (ungeprüft) .....	86
Ergänzungsübersicht – Wertpapierfinanzierungsgeschäfte (ungeprüft).....	90
Ergänzungsübersicht – Vergütungsangaben (ungeprüft).....	91
Ergänzungsübersicht – Gesamtkostenquote (TER) (ungeprüft) .....	92
Ergänzungsübersicht – Performance der Anteilsklasse (ungeprüft).....	94
Ergänzungsübersicht – Verordnung über Nachhaltigkeitsbezogene Offenlegungspflichten im Finanzdienstleistungssektor (Offenlegungsverordnung) (Ungeprüft) .....	96

# TWELVE CAPITAL UCITS ICAV

## UNTERNEHMENSINFORMATIONEN

<b>Sitz der Gesellschaft</b>	33 Sir John Rogerson's Quay, Dublin 2, Irland
<b>Verwaltungsrat</b>	Philip Craig* (in Irland ansässig) John O'Reilly* (in Irland ansässig) Anna Hall** (in der Schweiz ansässig) (zurückgetreten am 6. Dezember 2022) Bruno Mueller** (in der Schweiz ansässig) (bestellt am 6. Dezember 2022) * Unabhängig und nicht geschäftsführend ** Nicht geschäftsführend
<b>Secretary</b>	<b>Tudor Trust Limited,</b> 33 Sir John Rogerson's Quay, Dublin 2, Irland
<b>Manager</b>	<b>MultiConcept Fund Management S.A.</b> 5, rue Jean Monnet, L-2180 Luxemburg, Großherzogtum Luxemburg
<b>Verwahrstelle</b>	<b>Credit Suisse (Luxembourg) S.A., Niederlassung Irland</b> Kilmore House, Park Lane, Spencer Dock, Dublin 1, Irland
<b>Hauptsitz</b>	<b>Credit Suisse (Luxembourg) S.A.</b> 5, rue Jean Monnet, L-2180 Luxemburg, Großherzogtum Luxemburg
<b>Anlageverwalter</b>	<b>Twelve Capital AG</b> Dufourstrasse 101, 8008 Zürich, Schweiz
<b>Verwalter</b>	<b>Credit Suisse Fund Services (Ireland) Limited</b> Kilmore House, Park Lane, Spencer Dock, Dublin D02 R296, Irland
<b>Rechtsberater</b> nach irischem Recht	<b>Dillon Eustace</b> 33 Sir John Rogerson's Quay, Dublin 2, Irland
<b>Unabhängige Abschlussprüfer</b>	<b>PricewaterhouseCoopers</b> PwC, Spencer Dock, North Wall Quay, Dublin 1, Irland
<b>Vertriebsstelle</b>	<b>Twelve Capital (UK) Limited</b> Moss House, 15-16 Brooks Mews, London W1K 4DS, Vereinigtes Königreich

# TWELVE CAPITAL UCITS ICAV

## BERICHT DES VERWALTUNGSRATS

für das Geschäftsjahr zum 31. Dezember 2022

Der Verwaltungsrat (der „Verwaltungsrat“) von Twelve Capital UCITS ICAV (das „ICAV“) legt den Geschäftsbericht des Twelve Cat Bond Fund und des Twelve Insurance Fixed Income Fund zusammen mit dem geprüften Jahresabschluss für das Jahr zum 31. Dezember 2022 vor.

Das ICAV ist ein offenes Irish Collective Asset-Management Vehicle (ICAV) in Umbrella-Form mit beschränkter Haftung und getrennter Haftung zwischen den Fonds, das am 27. Oktober 2017 in Irland bei der Central Bank of Ireland (die „Zentralbank“) gemäß dem Irish Collective Asset-Management Vehicles Act von 2015 (der „ICAV Act“) mit der Registrierungsnummer C174556 registriert wurde. Das ICAV wurde von der Zentralbank gemäß Part 2 des ICAV Act und gemäß den Verordnungen für Organismen für gemeinsame Anlagen in Wertpapieren von 2011 in der jeweils gültigen Fassung (die „OGAW-Verordnungen“) genehmigt.

Das ICAV wurde auf unbegrenzte Zeit errichtet.

Das Vermögen jedes Fonds wird gemäß dem Anlageziel und der Anlagepolitik des jeweiligen Fonds getrennt angelegt. Darüber hinaus darf jegliche Haftung, die im Namen eines einzelnen Fonds übernommen wird oder einem einzelnen Fonds zuzurechnen ist, nur aus dem Vermögen dieses Fonds gedeckt werden, und das Vermögen anderer Fonds darf nicht zur Erfüllung der Haftung verwendet werden.

Das ICAV ist als Umbrella-Vehikel mit einem oder mehreren unterschiedlichen Fonds mit getrennter Haftung zwischen den Fonds strukturiert.

Zum 31. Dezember 2022 bestand das ICAV aus drei aktiven Fonds, dem Twelve Cat Bond Fund, dem Twelve Insurance Fixed Income Fund und dem Twelve Climate Transition Equity Fund. Der Twelve Climate Transition Equity Fund wurde am 10. Dezember 2021 aufgelegt, und sein erster jährlicher Bilanzstichtag ist der 31. Dezember 2022.

In diesem Geschäftsbericht wird lediglich der Jahresabschluss für den Twelve Cat Bond Fund und den Twelve Insurance Fixed Income Fund (zusammen als die „Fonds“ oder einzeln als ein „Fonds“ bezeichnet) dargestellt. Der Abschluss des Twelve Climate Transition Equity Fund ist auf Anfrage erhältlich.

### Erklärung der Pflichten des Verwaltungsrats

Der Verwaltungsrat ist für die Erstellung des Berichts und des Jahresabschlusses gemäß geltenden Gesetzen und Bestimmungen zuständig. Der Irish Collective Asset-Management Vehicle Act von 2015 verpflichtet den Verwaltungsrat, für jedes Geschäftsjahr einen Jahresabschluss zu erstellen. Im Sinne des Gesetzes hat er sich dazu entschlossen, den Jahresabschluss in Übereinstimmung mit den internationalen Rechnungslegungsvorschriften (International Financial Reporting Standards, „IFRS“) zu erstellen, wie sie vom International Accounting Standard Board herausgegeben und von der Europäischen Union und dem anwendbaren Recht übernommen wurden.

Der Jahresabschluss muss ein den tatsächlichen Verhältnissen entsprechendes Bild der Vermögens-, Finanz- und Ertragslage des ICAV zum Ende des Geschäftsjahres sowie des Ergebnisses des ICAV für das Geschäftsjahr vermitteln.

Bei der Erstellung dieses Jahresabschlusses ist der Verwaltungsrat verpflichtet:

- o geeignete Bilanzierungs- und Bewertungsmethoden auszuwählen und diese dann konsequent anzuwenden;
- o Beurteilungen und Schätzungen vorzunehmen, die vernünftig und umsichtig sind;
- o anzugeben, ob er in Übereinstimmung mit den von der EU übernommenen internationalen Rechnungslegungsvorschriften (IFRS) erstellt wurde;
- o die Fähigkeit der Fonds zur Fortführung der Geschäftstätigkeit zu bewerten, ggf. unter Offenlegung von Sachverhalten im Zusammenhang mit der Fortführung der Geschäftstätigkeit;
- o den Jahresabschluss auf der Grundlage der Fortführung der Geschäftstätigkeit zu erstellen, es sei denn, es ist unangemessen anzunehmen, dass die Fonds weiter betrieben werden.

Der Verwaltungsrat bestätigt, dass er die oben genannten Anforderungen bei der Erstellung des Jahresabschlusses erfüllt hat.

Der Verwaltungsrat ist dafür verantwortlich, ordnungsgemäße Buchhaltungsunterlagen zu führen, die jederzeit die finanzielle Lage des ICAV mit angemessener Genauigkeit offenlegen und sicherstellen, dass der Jahresabschluss in Übereinstimmung mit dem ICAV Act 2015 und den OGAW-Verordnungen erstellt wird.

Der Verwaltungsrat trägt die Verantwortung für die Ergreifung von Maßnahmen, die ihm angemessen zur Verfügung stehen, um die Vermögenswerte des ICAV zu schützen. Der Verwaltungsrat ist der Auffassung, dass er durch die Inanspruchnahme der Dienste eines Verwalters sowohl die Anforderungen in Bezug auf die Buchhaltungsunterlagen als auch in Bezug auf die Verwendung geeigneter Systeme und Verfahren erfüllt hat.

Der Verwaltungsrat ist dafür verantwortlich, dass geeignete Buchhaltungsunterlagen vorhanden sind, die ausreichen, um:

- o die Geschäftsvorfälle des ICAV ordnungsgemäß zu erfassen und zu erläutern;
- o jederzeit eine hinreichend genaue Ermittlung der Vermögens-, Finanz- und Ertragslage des ICAV zu ermöglichen;

# TWELVE CAPITAL UCITS ICAV

## BERICHT DES VERWALTUNGSRATS (FORTSETZUNG)

für das Geschäftsjahr zum 31. Dezember 2022

### Erklärung der Pflichten des Verwaltungsrats (Fortsetzung)

- den Verwaltungsrat in die Lage zu versetzen, sicherzustellen, dass die Bilanz, die Gewinn- und Verlustrechnung oder die Ergebnisrechnung des ICAV den Anforderungen dieses Acts entsprechen;
- eine problemlose und vorschriftsgemäße Prüfung der Buchhaltungsunterlagen des ICAV zu ermöglichen.

Um eine ordnungsgemäße Buchführung zu gewährleisten, hat das ICAV die Credit Suisse Fund Services (Ireland) Limited mit der Fondsbuchhaltung, der Fondsverwaltung und der Erbringung von Transferstellenleistungen beauftragt. Die Buchhaltungsunterlagen werden am eingetragenen Sitz des Verwalters in Kilmore House, Spencer Dock, IFSC, Dublin 1, Irland aufbewahrt.

Der Verwaltungsrat ist für den Schutz der Vermögenswerte des ICAV verantwortlich und hat zur Wahrnehmung dieser Verantwortung die Vermögenswerte des ICAV einer Verwahrstelle, der Credit Suisse (Luxembourg) S.A., Niederlassung Irland, zur Verwahrung gemäß der Gründungsurkunde des ICAV anvertraut. Es obliegt dem Verwaltungsrat, angemessene Schritte zur Verhinderung und Aufdeckung von Betrug und anderen Unregelmäßigkeiten einzuleiten. Darüber hinaus ist der Verwaltungsrat dafür zuständig, einen Bericht des Verwaltungsrats zu erstellen, der den Anforderungen des ICAV Act von 2015 genügt.

Der Verwaltungsrat ist für die Pflege und Integrität der Unternehmens- und Finanzinformationen auf der Website des ICAV verantwortlich. Die irischen Rechtsvorschriften zur Erstellung und Verbreitung von Jahresabschlüssen können sich von denen in anderen Ländern unterscheiden.

### Hauptgeschäftstätigkeiten

Das ICAV ist als Umbrella-Fonds strukturiert und kann mehrere Teilfonds umfassen. Zum 31. Dezember 2022 hatte das ICAV drei aktive Fonds: Den Twelve Cat Bond Fund (TCBF), genehmigt am 5. Januar 2018, den Twelve Insurance Fixed Income Fund (TIFIF), genehmigt am 13. November 2020 und den Twelve Climate Transition Equity Fund, genehmigt am 10. Dezember 2021.

### Wesentliche Ereignisse während des Geschäftsjahres

Ende Februar 2022 begann nach den Militärmaßnahmen Russlands gegen die Ukraine eine Phase der Instabilität im östlichen Teil Europas (die „Situation“). Deshalb haben zahlreiche international maßgebliche Länder, darunter Kanada, die Europäische Union, Japan, Neuseeland, Taiwan, das Vereinigte Königreich und die USA eine Reihe von Sanktionen gegen Russland verhängt, um die Wirtschaft zu schwächen, indem sie Banken, Ölraffinerien und Militärexporte ins Visier nehmen. Andererseits scheinen angesichts der Verschärfung der Lage in der Ukraine aufgrund der derzeitigen militärischen Situation ein Einbruch der Konjunktur und Volatilität dort unvermeidlich zu sein. Neben den direkten Folgen für die betroffenen Volkswirtschaften und Konfliktparteien – die Ukraine und Russland – ergeben sich zwangsläufig auch Auswirkungen auf andere Länder. Insbesondere die Volkswirtschaften Europas und Russlands sind so eng miteinander verflochten, dass die westlichen Länder in gewissem Umfang stärker betroffen sein könnten, wobei auch die US-Wirtschaft in Mitleidenschaft gezogen werden wird.

Der Verwaltungsrat beobachtet die Auswirkungen der Situation auf die Anleger, die Anlagen und andere Interessengruppen sorgfältig und ist zu dem Schluss gekommen, dass die Situation keine Konsequenzen für den Jahresabschluss zum 31. Dezember 2022 und die Fähigkeit des ICAV und der Fonds zur Fortführung der Geschäftstätigkeit hat.

Während des Geschäftsjahres sind keine anderen wesentlichen Ereignisse eingetreten, die nach Ansicht des Verwaltungsrats im Jahresabschluss offenzulegen sind.

### Überblick über das Geschäft

Ein Überblick über die Wertentwicklung des Fonds im Geschäftsjahr zum 31. Dezember 2022 ist im Bericht des Anlageverwalters auf Seite 8 enthalten.

Die Ergebnisse des Twelve Insurance Fixed Income Fund und des Twelve Cat Bond Fund für das Geschäftsjahr zum 31. Dezember 2022 sind in der Gesamtergebnisrechnung des Jahresabschlusses aufgeführt. Ein Überblick über die Hauptrisiken des Twelve Insurance Fixed Income Fund und des Twelve Cat Bond Fund ist in Erläuterung 4 des Jahresabschlusses enthalten.

### Mitarbeiter

Das ICAV hatte während des gesamten Geschäftsjahres keine Mitarbeiter.

### Verwaltungsrat

Die Namen der Personen, die während des Geschäftsjahres zum 31. Dezember 2022 Verwaltungsratsmitglieder des ICAV waren, sind auf Seite 3 aufgeführt.

# TWELVE CAPITAL UCITS ICAV

## BERICHT DES VERWALTUNGSRATS (FORTSETZUNG)

für das Geschäftsjahr zum 31. Dezember 2022

### Geschäftsvorfälle mit verbundenen Personen

Gemäß Artikel 41 (1) der OGAW-Verordnung von 2015 der Central Bank of Ireland „gewährleistet ein Verantwortlicher, dass jeder Geschäftsvorfall zwischen einem OGAW und einer verbundenen Person (a) zu marktüblichen Bedingungen und (b) im besten Interesse der Anteilhaber des OGAW ausgeführt wird“. Wie laut Artikel 78 (4) der OGAW-Verordnung von 2015 der Central Bank of Ireland vorgeschrieben, hat sich der Verwaltungsrat davon überzeugt, dass durch schriftliche Regelungen belegte Vorkehrungen getroffen wurden, um sicherzustellen, dass die in Artikel 41 (1) vorgeschriebenen Verpflichtungen bei allen Geschäftsvorfällen mit verbundenen Personen eingehalten werden und alle Geschäftsvorfälle mit verbundenen Personen, die während des Berichtszeitraums getätigt wurden, die in Artikel 41 (1) enthaltenen Verpflichtungen erfüllen.

### Ausschüttungen

Für das Geschäftsjahr zum 31. Dezember 2022 wurden die folgenden Ausschüttungen vorgenommen:

Name der Anteilsklasse	ISIN	Anteilswährung	Betrag je Anteil	Ex-Tag	Wertstellungsdatum
Twelve Capital UCITS ICAV – Twelve Cat Bond Fund – I EUR Ausschüttend	IE00BK6NC399	EUR	2,58	28.01.2022	02.02.2022
Twelve Capital UCITS ICAV – Twelve Cat Bond Fund – I GBP Ausschüttend	IE00BH3ZJD61	GBP	3,16	28.01.2022	02.02.2022
Twelve Capital UCITS ICAV – Twelve Cat Bond Fund – I USD Ausschüttend	IE00BHZPPM56	USD	3,45	28.01.2022	02.02.2022
Twelve Capital UCITS ICAV – Twelve Cat Bond Fund – SI2 USD Ausschüttend	IE00BJN4T939	USD	3,81	28.01.2022	02.02.2022
Twelve Capital UCITS ICAV – Twelve Cat Bond Fund – SI1 EUR Ausschüttend	IE00BN7JZ948	EUR	2,68	28.01.2022	02.02.2022
Twelve Capital UCITS ICAV – Twelve Cat Bond Fund – SI1 GBP Ausschüttend	IE00BLDG9Q06	GBP	3,46	28.01.2022	02.02.2022
Twelve Capital UCITS ICAV – Twelve Cat Bond Fund – SI2 CHF Ausschüttend	IE00BMTM4Q45	CHF	2,60	28.01.2022	02.02.2022

### Unternehmensführung

Der Verwaltungsrat unterliegt den Praktiken für die Unternehmensführung, die im ICAV Act von 2015 festgelegt sind, welcher am eingetragenen Sitz des ICAV eingesehen werden kann und auch unter [www.irishstatutebook.ie](http://www.irishstatutebook.ie) abrufbar ist.

### Ereignisse nach dem Bilanzstichtag

Die Ereignisse nach dem Bilanzstichtag des Twelve Insurance Fixed Income Fund und des Twelve Cat Bond Fund sind in Erläuterung 21 des Jahresabschlusses enthalten.

### Fortführung der Geschäftstätigkeit

Nach der Beurteilung der Hauptrisiken und anderer Sachverhalte im Zusammenhang mit dem Jahresabschluss, hält es der Verwaltungsrat für angemessen, bei der Erstellung des Jahresabschlusses von einer Fortführung der Geschäftstätigkeit auszugehen. Der Verwaltungsrat ist unter anderem durch die Berücksichtigung der folgenden Aspekte zu dieser Einschätzung gelangt:

- Die Fonds verfügen über ausreichend Liquidität, um ab dem Datum der Genehmigung des Jahresabschlusses alle laufenden Kosten für die nächsten zwölf Monate zu decken;
- die von den Fonds gehaltenen Anlageportfolios bestehen aus liquiden Anlagen; und
- die Fonds haben keine Schulden.

### Unabhängige Abschlussprüfer

PricewaterhouseCoopers (die „Abschlussprüfer“) hat seine Bereitschaft zum Ausdruck gebracht, sein Amt gemäß Abschnitt 125 des ICAV Act von 2015 weiter auszuüben.

### Prüfungsausschuss

Der Verwaltungsrat hat beschlossen, dass es in Anbetracht der Häufigkeit seiner Sitzungen im Laufe des Jahres und seiner Größe nicht erforderlich war, einen Prüfungsausschuss zu errichten. Der Verwaltungsrat hat das Tagesgeschäft im Bereich der Anlageverwaltung und der Verwaltung des ICAV an den Anlageverwalter bzw. den Verwalter übertragen.

# TWELVE CAPITAL UCITS ICAV

## BERICHT DES VERWALTUNGSRATS (FORTSETZUNG)

für das Geschäftsjahr zum 31. Dezember 2022

### Relevante Prüfungsinformationen

Der Verwaltungsrat hat sich vergewissert, dass es keine relevanten Prüfungsinformationen gibt, von denen die Abschlussprüfer keine Kenntnis haben, und der Verwaltungsrat hat alle Maßnahmen ergriffen, die vernünftigerweise von einem Verwaltungsrat hätten ergriffen werden müssen, um sich alle für die Prüfung relevanten Informationen zu beschaffen und festzustellen, dass die Abschlussprüfer des ICAV über diese Informationen im Bilde sind.

### Risikomanagementziele und -richtlinien

Einzelheiten zu den Zielen und Richtlinien des finanziellen Risikomanagements des Fonds sind in Erläuterung 4 des Jahresabschlusses enthalten.

### Im Auftrag des Verwaltungsrats

\_\_\_\_\_  
Verwaltungsratsmitglied: Philip Craig

Datum: 25. April 2023

\_\_\_\_\_  
Verwaltungsratsmitglied: John O'Reilly

Datum: 25. April 2023

# TWELVE CAPITAL UCITS ICAV

## BERICHT DES ANLAGEVERWALTERS

### Twelve Cat Bond Fund

Das vergangene Jahr war ein schwieriges Jahr für den Cat-Bond-Markt, da mehrere große Naturkatastrophen den Emittenten von Cat Bonds erhebliche Verluste bescherten. Trotz dieser Herausforderungen erzielte der Twelve Cat Bond Fund in der USD-Anteilsklasse im Jahr 2022 eine Nettoperformance von -2,8 %, was nach Abzug der Gebühren leicht bessere Performance war als die der Benchmark (der Swiss Re Cat Bond Index).

Die größten negativen Performancefaktoren für den Fonds waren die Auswirkungen von Hurrikan Ian, einem schweren Wirbelsturm, sowie negative Bewertungseffekte aufgrund der massiven Spreadausweitung im Laufe des Jahres. Das Managementteam des Fonds war jedoch in der Lage, diese Herausforderungen durch eine Diversifizierung des Portfolios über verschiedene Risiken hinweg und ein aktives Risikomanagement zu bewältigen, wodurch die Gesamtauswirkungen dieser Effekte begrenzt wurden. Verglichen mit den deutlich negativen Renditen in anderen festverzinslichen Anlageklassen haben Cat Bonds auf einer relativen Wertbasis natürlich sehr gut abgeschnitten.

Gegen Ende des Jahres wiesen Cat Bonds Rekordrenditen auf, die dem Fonds Chancen boten, und der Fonds konnte die Marktbedingungen nutzen, indem er sein Engagement in diesen höher rentierlichen Anleihen mit Liquidität aus Fälligkeiten oder Zuflüssen erhöhte. Darüber hinaus kamen die steigenden Zinsen für Geldmarktfonds dem Fonds zugute, da Cat Bonds variabel verzinsliche Anleihen sind, deren Kupons sich bei einem Anstieg der kurzfristigen Zinssätze nach oben anpassen.

Zusammenfassend lässt sich sagen, dass das vergangene Jahr für den Cat-Bond-Markt ein herausforderndes Jahr war. Der Twelve Cat Bond Fund konnte jedoch eine Performance erzielen, die nach Abzug der Gebühren derjenigen der Benchmark entspricht bzw. diese sogar leicht übertrifft. Mehrere Überzeugungen des Managementteams des Fonds, wie die Untergewichtung von Überschwemmungsrisiken und risikoreicheren, auf Florida fokussierten Ausfallbürgschaften, haben dazu beigetragen, ein schwieriges Marktumfeld zu meistern, Investitionen auszuwählen und Risiken zu steuern. Dies macht den Fonds zu einer soliden Wahl für Anleger, die ein Engagement auf dem Cat-Bond-Markt suchen.

### Twelve Insurance Fixed Income Fund

Der Twelve Insurance Fixed Income Fund wurde am 13. November 2020 aufgelegt. Der Fonds ist in liquiden Anlagen des Versicherungssektors investiert, einschließlich Versicherungsanleihen und versicherungsgebundenen Wertpapieren (Insurance Linked Securities, ILS) wie Cat Bonds.

Im Jahresverlauf sank der NIW des Fonds von 16,1 Mio. EUR auf 15,1 Mio. EUR. Zeichnungen und Rücknahmen hielten sich die Waage. Haupttreiber für die tiefere Vermögensbasis war die Nettowertentwicklung des Fonds im Jahr 2022 von -8,49% für die Anteilsklasse S EUR, was einer Nettowertentwicklung pro Jahr von -1,91% seit Auflegung des Fonds im November 2020 entspricht.

Ende 2022 war die Portfoliozusammensetzung mit fast 56% Cat Bonds und 38% Versicherungsanleihen ausgewogen. Die höhere Allokation in Cat Bonds spiegelt in erster Linie die attraktiven risikobereinigten Spreads für Cat Bonds wider. Mit insgesamt 56 Positionen ist der Fonds nach Auffassung von Twelve Capital gut diversifiziert.

2022 war für beide Anlageklassen ein schwieriges Jahr, angefangen vom Krieg in der Ukraine bis hin zu den Bemühungen der Zentralbanken auf der ganzen Welt, die Inflation einzudämmen. Sowohl die Aktien- als auch die Rentenmärkte hatten mit der erhöhten Volatilität zu kämpfen, die vor allem auf makroökonomische Faktoren zurückzuführen war, insbesondere auf die Zinsanhebungen durch die Zentralbanken und die erhöhten Energiekosten. Im Laufe des Jahres wuchs an den Märkten die Besorgnis über das steigende Risiko einer Konjunkturabschwächung – ein Thema, das die Anleger wohl auch 2023 noch beschäftigen wird. Zusätzlich zur Volatilität an den traditionellen Märkten führte Wirbelsturm Ian, der im September 2022 als Hurrikan der Kategorie 4 Florida heimsuchte, zu einer erheblichen Ausweitung der Geld-Brief-Spannen bei nahezu allen Cat Bonds. Der Verlust wird derzeit auf 50–60 Mrd. USD geschätzt. Zur Beurteilung seiner Auswirkungen betrachtete Twelve Capital die einzelnen Anlageklassen getrennt.

Mit Blick auf fundamentale Bonitätskriterien sind die Versicherer stark genug und gut positioniert, um eine höhere Inflation, höhere Zinssätze und Rezessionsrisiken zu bewältigen; die durchschnittliche Solvency-II-Quote liegt in Europa bei 227%. Ihr finanzieller Hebel liegt im Vergleich zu anderen Branchen nach wie vor auf einem vertretbaren Niveau (25% auf Basis der Wirtschaftsbilanz). In Bezug auf den Krieg in der Ukraine ist das Risiko der europäischen Versicherungsunternehmen eher gering. Für 2023 erwarten wir zusätzliche Volatilität. Angesichts der starken Fundamentaldaten und der attraktiven Rendite von 6,8% in EUR sind die mittel- bis langfristigen Aussichten für Versicherungsanleihen jedoch sehr positiv.

Nach einer anfänglichen Ausweitung der Spreads auf breiter Front haben sich die Kurse von Cat Bonds im vierten Quartal etwas erholt. Cat Bonds werden somit gewisse Verluste verbuchen, die jedoch sicherlich geringer ausfallen als ursprünglich befürchtet und in die Bewertungen der Makler eingepreist waren. Nach einigen Jahren mit großen versicherten Schäden wird die Rückversicherungskapazität knapp. Infolgedessen befinden sich die Spreads für Cat Bonds auf einem Rekordhoch. Twelve Capital sieht eine der besten Einstiegsmöglichkeiten in den ILS-Märkten.

Die aufgeführten Informationen beziehen sich auf den Berichtszeitraum und lassen keine Rückschlüsse auf künftige Ereignisse zu.

# TWELVE CAPITAL UCITS ICAV

## BERICHT DER VERWAHRSTELLE

### Jährlicher Bericht der Verwahrstelle an die Anteilhaber

Wir, die Credit Suisse (Luxembourg) S.A., Niederlassung Irland, die als Verwahrstelle des Twelve Capital UCITS ICAV (das „ICAV“) bestellt wurde, stellen diesen Bericht für das Geschäftsjahr zum 31. Dezember 2022 (den „Berichtszeitraum“) ausschließlich für die Anleger des ICAV als Organ zur Verfügung. Dieser Bericht wird in Übereinstimmung mit den OGAW-Verordnungen – Verordnungen der Europäischen Gemeinschaften (Organismen für gemeinsame Anlagen in Wertpapieren) von 2011 (SI Nr. 352 von 2011) in der jeweils gültigen Fassung (die „OGAW-Verordnungen“) erstellt. Wir übernehmen bei der Erstellung dieses Berichts keine Verantwortung für einen anderen Zweck oder für eine andere Person, der dieser Bericht vorgelegt wird.

In Übereinstimmung mit unseren in den OGAW-Verordnungen vorgesehenen Verwahrungspflichten haben wir das Verhalten des ICAV für den Berichtszeitraum untersucht und berichten hiermit den Anlegern des ICAV wie folgt;

Wir sind der Meinung, dass das ICAV im Berichtszeitraum in allen wesentlichen Belangen wie folgt verwaltet wurde:

- i. in Übereinstimmung mit den durch die Gründungsdokumente und die OGAW-Verordnungen für die Anlage- und Kreditaufnahmebefugnisse des ICAV geltenden Beschränkungen; und
- ii. ansonsten gemäß den Bestimmungen der Gründungsdokumente und der OGAW-Verordnungen.

---

**Im Namen und im Auftrag von  
Credit Suisse (Luxembourg) S.A., Niederlassung Irland**

Datum: 25. April 2023

**Credit Suisse (Luxembourg) S.A.** ist in Luxemburg als Aktiengesellschaft unter der Nummer B 11.756 eingetragen und untersteht der Aufsicht der Commission de Surveillance du Secteur Financier. Der eingetragene Sitz befindet sich in Kilmore House, Park Lane, Spencer Dock, Dublin 1.

Die **Niederlassung der Credit Suisse (Luxembourg) S.A. in Irland** ist im Companies Registration Office unter der Nummer 908628 eingetragen und untersteht hinsichtlich der Wohlverhaltensregeln der Aufsicht der irischen Zentralbank (Central Bank of Ireland).

# TWELVE CAPITAL UCITS ICAV

## BERICHT DER UNABHÄNGIGEN ABSCHLUSSPRÜFER AN DIE ANTEILINHABER DES TWELVE INSURANCE FIXED INCOME FUND UND DES TWELVE CAT BOND FUND, TEILFONDS DES TWELVE CAPITAL UCITS ICAV

### Bericht zur Prüfung des Jahresabschlusses

---

#### Bestätigungsvermerk

Wir sind der Auffassung, dass der Jahresabschluss des Twelve Insurance Fixed Income Fund und des Twelve Cat Bond Fund (die „Fonds“), Teilfonds des Twelve Capital UCITS ICAV:

- ein den tatsächlichen Verhältnissen entsprechendes Bild der Vermögens-, Finanz- und Ertragslage der Fonds zum 31. Dezember 2022 sowie ihrer Ergebnisse und Cashflows für das an diesem Datum endende Geschäftsjahr vermittelt;
- ordnungsgemäß in Übereinstimmung mit den von der Europäischen Union übernommenen internationalen Rechnungslegungsvorschriften (International Financial Reporting Standards, „IFRS“) erstellt wurde; und
- ordnungsgemäß in Übereinstimmung mit den Anforderungen des Irish Collective Asset-Management Vehicles Act von 2015 und den Verordnungen der Europäischen Gemeinschaften (Organismen für gemeinsame Anlagen in Wertpapieren) von 2011 (in der jeweils gültigen Fassung) erstellt wurde.

Wir haben den Jahresabschluss geprüft, der im Geschäftsbericht und im geprüften Jahresabschluss enthalten ist und Folgendes umfasst:

die Bilanz zum 31. Dezember 2022;

die Gesamtergebnisrechnung für das an diesem Datum endende Geschäftsjahr;

die Kapitalflussrechnung für das an diesem Datum endende Geschäftsjahr;

die Aufstellung über die Veränderung des Nettovermögens für das an diesem Datum endende Geschäftsjahr;

das Anlagenverzeichnis der einzelnen Fonds zum 31. Dezember 2022; und

die Erläuterungen zum Jahresabschluss, die eine Beschreibung der wesentlichen Bilanzierungs- und Bewertungsmethoden enthalten.

---

#### Grundlage für den Bestätigungsvermerk

Wir haben unsere Prüfung entsprechend den International Standards on Auditing (Irland) („ISAs (Irland)“) und geltendem Recht durchgeführt.

Unsere Pflichten gemäß den ISAs (Irland) werden im Abschnitt „Verantwortung der Abschlussprüfer für die Prüfung des Jahresabschlusses“ unseres Berichts näher beschrieben. Wir sind der Auffassung, dass die erlangten Prüfungsnachweise eine hinreichende und geeignete Grundlage für unseren Bestätigungsvermerk darstellen.

#### Unabhängigkeit

Wir blieben von dem ICAV unabhängig, wie es die Berufspflichten erfordern, die für unsere Prüfung von Jahresabschlüssen in Irland gelten, darunter der Ethikstandard der IAASA, und sind auch unseren sonstigen berufsethischen Pflichten im Rahmen dieser Anforderungen nachgekommen.

---

#### Schlussfolgerungen in Bezug auf die Fortführung der Geschäftstätigkeit

Auf der Grundlage der von uns durchgeführten Prüfungsarbeiten haben wir keine wesentlichen Unsicherheiten im Hinblick auf Ereignisse oder Umstände identifiziert, die einzeln oder zusammen betrachtet erhebliche Zweifel an der Fähigkeit der Fonds begründen könnten, die Geschäfte auf der Grundlage der Unternehmensfortführung für einen Zeitraum von mindestens zwölf Monaten ab dem Zeitpunkt, zu dem der Jahresabschluss zur Veröffentlichung freigegeben wird, fortzusetzen.

Bei der Prüfung des Jahresabschlusses sind wir zu dem Schluss gekommen, dass die vom Verwaltungsrat bei der Erstellung des Jahresabschlusses zugrunde gelegte Annahme der Fortführung der Geschäftstätigkeit angemessen ist.

Diese Schlussfolgerung bietet jedoch keine Gewähr für die Fähigkeit der Fonds zur Fortführung der Geschäftstätigkeit, da sich nicht alle zukünftigen Ereignisse oder Bedingungen vorhersehen lassen.

Unsere Pflichten und die Pflichten des Verwaltungsrats in Bezug auf die Fortführung der Geschäftstätigkeit sind in den jeweiligen Abschnitten dieses Berichts beschrieben.

# TWELVE CAPITAL UCITS ICAV

## BERICHT DER UNABHÄNGIGEN ABSCHLUSSPRÜFER AN DIE ANTEILINHABER DES TWELVE INSURANCE FIXED INCOME FUND UND DES TWELVE CAT BOND FUND, TEILFONDS DES TWELVE CAPITAL UCITS ICAV (FORTSETZUNG)

---

### Berichterstattung über sonstige Angaben

Die sonstigen Angaben umfassen alle Informationen im Geschäftsbericht und im geprüften Jahresabschluss, die nicht im Jahresabschluss und in unserem diesbezüglichen Bericht der Abschlussprüfer enthalten sind. Der Verwaltungsrat ist für die sonstigen Angaben verantwortlich. Unser Bestätigungsvermerk für den Jahresabschluss erstreckt sich nicht auf die sonstigen Angaben, und demzufolge erteilen wir für diese weder einen Bestätigungsvermerk noch bescheinigen wir, soweit in diesem Bericht nicht ausdrücklich anders angegeben, in irgendeiner Form deren Zuverlässigkeit. Im Zusammenhang mit unserer Prüfung des Jahresabschlusses haben wir die Aufgabe, die sonstigen Angaben zu lesen, und dabei zu erwägen, ob es wesentliche Diskrepanzen zwischen den sonstigen Angaben und dem Jahresabschluss bzw. den bei unserer Prüfung gewonnenen Erkenntnissen gibt oder ob die sonstigen Angaben offenbar andere wesentliche Fehldarstellungen enthalten. Wenn wir einen offensichtlichen wesentlichen Widerspruch oder eine wesentliche Fehldarstellung feststellen, sind wir verpflichtet, Verfahren durchzuführen, um herauszufinden, ob es sich um eine wesentliche Fehldarstellung des Jahresabschlusses oder eine wesentliche Fehldarstellung der sonstigen Informationen handelt. Sollten wir auf der Grundlage der von uns ausgeführten Arbeiten zu dem Schluss kommen, dass die sonstigen Angaben eine wesentliche Fehldarstellung enthalten, sind wir verpflichtet, dies in unserem Bericht anzugeben. Wir haben diesbezüglich nichts zu berichten.

Auf der Grundlage der vorstehend beschriebenen Pflichten und der im Rahmen der Prüfung von uns ausgeführten Arbeiten verpflichtet uns der Irish Collective Asset-management Vehicles Act von 2015 außerdem, den nachstehend beschriebenen Bestätigungsvermerk zu erteilen:

Nach unserer Beurteilung aufgrund der im Rahmen der Prüfung durchgeführten Arbeiten stimmen die Angaben im Bericht des Verwaltungsrats zum 31. Dezember 2022 mit dem Jahresabschluss überein.

---

### Verantwortung für den Jahresabschluss und die Prüfung

#### *Verantwortung des Verwaltungsrats für den Jahresabschluss*

Wie in der Erklärung der Pflichten des Verwaltungsrats ausführlicher erläutert, ist der Verwaltungsrat für die Erstellung des Jahresabschlusses in Übereinstimmung mit den geltenden Rahmenbedingungen verantwortlich und muss sich davon überzeugen, dass dieser ein den tatsächlichen Verhältnissen entsprechendes Bild vermittelt.

Ferner trägt der Verwaltungsrat die Verantwortung für ein internes Kontrollsystem, wie es seiner Auffassung nach zur Erstellung von Jahresabschlüssen ohne wesentliche Fehldarstellungen aufgrund von Betrug oder Irrtum erforderlich ist.

Bei der Erstellung des Jahresabschlusses obliegt es dem Verwaltungsrat, die Fähigkeit der Fonds zur Fortführung der Geschäftstätigkeit zu bewerten, ggf. unter Offenlegung von Sachverhalten im Zusammenhang mit der Fortführung der Geschäftstätigkeit, und bei der Rechnungslegung von einer Fortführung der Geschäftstätigkeit auszugehen, es sei denn, der Verwaltungsrat beabsichtigt, das ICAV aufzulösen bzw. dessen Geschäftstätigkeit einzustellen oder hat keine realistische Alternative hierzu.

#### *Verantwortung der Abschlussprüfer für die Jahresabschlussprüfung*

Wir haben das Ziel, mit hinreichender Sicherheit festzustellen, ob der Jahresabschluss in seiner Gesamtheit frei von wesentlichen, auf Betrug oder Irrtum zurückzuführenden Fehldarstellungen ist, und einen Prüfungsbericht mit unserem Bestätigungsvermerk zu erstellen. Hinreichende Sicherheit bezeichnet ein hohes Maß an Sicherheit; es ist jedoch nicht gewährleistet, dass eine etwaige wesentliche Fehldarstellung bei einer entsprechend den ISAs (Irland) durchgeführten Prüfung in jedem Falle entdeckt wird. Fehldarstellungen können sich durch Betrug oder Irrtum ergeben, und sie gelten als wesentlich, wenn nach vernünftigem Ermessen davon auszugehen ist, dass sie einzeln oder in ihrer Gesamtheit Einfluss auf die wirtschaftlichen Entscheidungen haben, die von den Adressaten auf Grundlage dieses Jahresabschlusses getroffen werden.

Unsere Prüfungshandlungen können die Überprüfung ganzer Grundgesamtheiten von bestimmten Transaktionen und Salden umfassen, wobei gegebenenfalls Datenprüfungsverfahren zum Einsatz kommen. In der Regel wird jedoch eine begrenzte Anzahl von Positionen für die Überprüfung ausgewählt, anstatt ganze Grundgesamtheiten zu untersuchen. Häufig wählen wir bestimmte Posten aufgrund ihres Umfangs oder ihrer Risikomerkmale für die Überprüfung aus. In anderen Fällen verwenden wir eine auf Stichproben basierende Überprüfung, um Schlussfolgerungen über die Grundgesamtheit ziehen zu können, aus der die Stichprobe stammt.

Eine nähere Beschreibung unserer Verantwortung für die Jahresabschlussprüfung findet sich auf der Website der IAASA unter:

[https://www.iaasa.ie/getmedia/b2389013-1cf6-458b-9b8f-a98202dc9c3a/Description\\_of\\_auditors\\_responsibilities\\_for\\_aud\\_it.pdf](https://www.iaasa.ie/getmedia/b2389013-1cf6-458b-9b8f-a98202dc9c3a/Description_of_auditors_responsibilities_for_aud_it.pdf).

Diese Beschreibung ist Bestandteil unseres Prüfungsberichts.

# TWELVE CAPITAL UCITS ICAV

## BERICHT DER UNABHÄNGIGEN ABSCHLUSSPRÜFER AN DIE ANTEILINHABER DES TWELVE INSURANCE FIXED INCOME FUND UND DES TWELVE CAT BOND FUND, TEILFONDS DES TWELVE CAPITAL UCITS ICAV (FORTSETZUNG)

### *Verwendung des vorliegenden Berichts*

Der vorliegende Bericht einschließlich Bestätigungsvermerken wurde gemäß Abschnitt 120 des Irish Collective Asset-management Vehicles Act von 2015 ausschließlich für die Anteilhaber der einzelnen Fonds als Organ erstellt und dient zu keinem anderen Zweck. Wir übernehmen mit der Erteilung dieser Bestätigungsvermerke keine Verantwortung für einen anderen Zweck oder gegenüber anderen Personen, denen dieser Bericht vorgelegt wird oder in deren Hände er möglicherweise gelangt, es sei denn, wir haben dem vorab ausdrücklich in Schriftform zugestimmt.

---

### **Sonstige erforderliche Berichterstattung**

---

#### **Ausnahmeberichterstattung gemäß dem Irish Collective Asset-management Vehicles Act von 2015**

### *Vergütung des Verwaltungsrats*

Gemäß dem Irish Collective Asset-management Vehicles Act von 2015 sind wir verpflichtet, Sie darüber zu informieren, wenn die in Abschnitt 117 dieses Gesetzes vorgeschriebenen Angaben zur Vergütung des Verwaltungsrats unserer Auffassung nach nicht vorliegen. Im Zusammenhang mit dieser Verpflichtung gibt es keine Ausnahmen zu vermeiden.

PricewaterhouseCoopers  
Wirtschaftsprüfer und Wirtschaftsprüfungsgesellschaft  
Cork  
25. April 2023

# TWELVE CAPITAL UCITS ICAV

## BILANZ

Zum 31. Dezember 2022

Erläuterungen	Twelve Insurance Fixed Income Fund Zum 31. Dezember 2022		Twelve Cat Bond Fund Zum 31. Dezember 2022	
	EUR		USD	
<b>VERMÖGENSWERTE</b>				
<b>Kurzfristige Vermögenswerte</b>				
Erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertete finanzielle Vermögenswerte	5, 6	14.487.000		2.120.494.675
Zinsforderungen		213.428		24.255.118
Zahlungsmittel und Zahlungsmitteläquivalente		464.254		7.532.531
<b>GESAMTVERMÖGEN</b>		<b>15.164.682</b>		<b>2.152.282.324</b>
<b>VERBINDLICHKEITEN</b>				
<b>Kurzfristige Verbindlichkeiten</b>				
Erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertete finanzielle Verbindlichkeiten	5, 6	5.458		5.149.549
Verbindlichkeiten aus Rücknahmen		-		4.252.585
Verbindlichkeiten aus Lieferungen und Leistungen und sonstige Verbindlichkeiten	9	32.847		1.840.311
<b>Gesamtverbindlichkeiten (ohne das den Anteilhabern zurechenbare Nettovermögen)</b>		<b>38.305</b>		<b>11.242.445</b>
<b>Den Anteilhabern zurechenbares Nettovermögen</b>	<b>24</b>	<b>15.126.377</b>		<b>2.141.039.879</b>
<b>GESAMTVERBINDLICHKEITEN</b>		<b>15.164.682</b>		<b>2.152.282.324</b>

Dieser Jahresabschluss wurde vom Verwaltungsrat genehmigt und in seinem Namen unterzeichnet von:

Philip Craig

Datum: 25. April 2023

John O'Reilly

Datum: 25. April 2023

Die beigefügten Erläuterungen sind fester Bestandteil dieses Jahresabschlusses.

# TWELVE CAPITAL UCITS ICAV

## BILANZ (FORTSETZUNG)

Zum 31. Dezember 2021

Erläuterungen	Twelve Insurance Fixed Income Fund Zum 31. Dezember 2021	Twelve Cat Bond Fund Zum 31. Dezember 2021
	EUR	USD
<b>VERMÖGENSWERTE</b>		
<b>Kurzfristige Vermögenswerte</b>		
Erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertete finanzielle Vermögenswerte	5, 6 14.887.213	1.624.720.271
Zinsforderungen	146.865	9.646.474
Sonstige Forderungen	2.480	451
Zahlungsmittel und Zahlungsmitteläquivalente	1.092.818	37.882.280
<b>GESAMTVERMÖGEN</b>	<b>16.129.376</b>	<b>1.672.249.476</b>
<b>VERBINDLICHKEITEN</b>		
<b>Kurzfristige Verbindlichkeiten</b>		
Erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertete finanzielle Verbindlichkeiten	5, 6 24.890	95.651
Verbindlichkeiten aus Lieferungen und Leistungen und sonstige Verbindlichkeiten	9 22.312	1.324.236
<b>Gesamtverbindlichkeiten (ohne das den Anteilhabern zurechenbare Nettovermögen)</b>	<b>47.202</b>	<b>1.419.887</b>
<b>Den Anteilhabern zurechenbares Nettovermögen</b>	<b>24 16.082.174</b>	<b>1.670.829.589</b>
<b>GESAMTVERBINDLICHKEITEN</b>	<b>16.129.376</b>	<b>1.672.249.476</b>

Die beigelegten Erläuterungen sind fester Bestandteil dieses Jahresabschlusses.

# TWELVE CAPITAL UCITS ICAV

## GESAMTERGEBNISRECHNUNG

für das Geschäftsjahr zum 31. Dezember 2022

Erläuterungen	Twelve Insurance Fixed Income Fund Geschäftsjahr zum 31. Dezember 2022		Twelve Cat Bond Fund Geschäftsjahr zum 31. Dezember 2022	
	EUR		USD	
<b>Kapitalanlageerträge</b>				
Zinserträge aus Bankguthaben		3.828		422.127
Netto-Fremdwährungsgewinne/(-verluste)		(118.673)		674.011
Nettoverlust aus finanziellen Vermögenswerten und Verbindlichkeiten, erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertet	5,5	(1.138.195)		(120.704.675)
Sonstige Erträge		312		37.145
<b>Gesamtnettoverlust aus Kapitalanlagen</b>		<b>(1.252.728)</b>		<b>(119.571.392)</b>
<b>Betriebsaufwendungen</b>				
Verwaltungsgebühren	12,1	(12.847)		(13.377.437)
Verwaltungsratshonorare	12,2	(345)		(41.369)
Verwahrstellengebühren	10	(465)		(239.513)
Verwaltergebühren	11	(10.125)		(643.412)
Prüfungshonorare	13	(18.795)		(37.337)
Rechts- und sonstige Beratungskosten		(30.166)		(444.805)
Sonstige Aufwendungen		(4.851)		(327.500)
<b>Operativer Verlust</b>		<b>(1.330.322)</b>		<b>(134.682.765)</b>
<b>Finanzkosten</b>				
Zinsaufwendungen		(1.364)		(10.468)
Dividendenausschüttungen an Anteilinhaber	8	-		(5.326.722)
<b>Gesamtfinanzierungskosten</b>		<b>(1.364)</b>		<b>(5.337.190)</b>
<b>Verlust vor Steuern</b>		<b>(1.331.686)</b>		<b>(140.019.955)</b>
Quellensteuer		(12.023)		-
<b>ABNAHME DES AUF DIE ANTEILINHABER ENTFALLENDEN NETTOVERMÖGENS AUS OPERATIVER GESCHÄFTSTÄTIGKEIT</b>		<b>(1.343.709)</b>		<b>(140.019.955)</b>

Alle Ergebnisse für den Berichtszeitraum beziehen sich auf fortgeführte Geschäftsbereiche. Außer den in der Gesamtergebnisrechnung erfassten Gewinnen und Verlusten gab es während des Geschäftsjahres keine sonstigen Gewinne und Verluste.

Die beigefügten Erläuterungen sind fester Bestandteil dieses Jahresabschlusses.

# TWELVE CAPITAL UCITS ICAV

## GESAMTERGEBNISRECHNUNG (FORTSETZUNG)

Für das Geschäftsjahr zum 31. Dezember 2021

Erläuterungen	Twelve Insurance Fixed Income Fund Geschäftsjahr zum 31. Dezember 2021	Twelve Cat Bond Fund Geschäftsjahr zum 31. Dezember 2021
	EUR	USD
<b>Kapitalanlageerträge</b>		
Zinserträge aus Bankguthaben	247	-
Netto-Fremdwährungsgewinn/(-verlust)	(98.260)	2.454.028
Nettogewinn/(-verlust) aus finanziellen Vermögenswerten und Verbindlichkeiten, erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertet	5,5 661.620	(6.356.139)
Sonstige Erträge	317	25.063
<b>Gesamtnettogewinn/(-verlust) aus Kapitalanlagen</b>	<b>563.924</b>	<b>(3.877.048)</b>
<b>Betriebsaufwendungen</b>		
Verwaltungsgebühren	12,1 -	(10.013.353)
Verwaltungsratshonorare	12,2 (2.883)	(40.036)
Verwahrstellengebühren	10 (1.370)	(190.310)
Verwaltergebühren	11 (7.235)	(1.289.658)
Prüfungshonorare	13 (16.750)	(28.413)
Rechts- und sonstige Beratungskosten	(18.061)	(223.042)
Gründungskosten	(4.150)	-
Sonstige Aufwendungen	(4.392)	(277.341)
<b>Operativer Gewinn/(Verlust)</b>	<b>509.083</b>	<b>(15.939.201)</b>
<b>Finanzkosten</b>		
Zinsaufwendungen	(4.667)	(6.047)
Dividendenausschüttungen an Anteilinhaber	8 -	(4.296.684)
<b>Gesamtfinanzierungskosten</b>	<b>(4.667)</b>	<b>(4.302.731)</b>
<b>Gewinn/(Verlust) vor Steuern</b>	<b>504.416</b>	<b>(20.241.932)</b>
<b>ZUNAHME/(ABNAHME) DES AUF DIE ANTEILINHABER ENTFALLENDEN NETTOVERMÖGENS AUS OPERATIVER GESCHÄFTSTÄTIGKEIT</b>	<b>504.416</b>	<b>(20.241.932)</b>

Die beigefügten Erläuterungen sind fester Bestandteil dieses Jahresabschlusses.

# TWELVE CAPITAL UCITS ICAV

## AUFSTELLUNG ÜBER DIE VERÄNDERUNG DES NETTOVERMÖGENS

für das Geschäftsjahr zum 31. Dezember 2022

	Twelve Insurance Fixed Income Fund Geschäftsjahr zum 31. Dezember 2022 <hr/> EUR	Twelve Cat Bond Fund Geschäftsjahr zum 31. Dezember 2022 <hr/> USD
Den Anteilhabern zu Beginn des Geschäftsjahres zurechenbares Nettovermögen	16.082.174	1.670.829.589
Abnahme des auf die Anteilhaber entfallenden Nettovermögens aus operativer Geschäftstätigkeit	(1.343.709)	(140.019.955)
Ausgabe von Anteilen	1.639.230	1.010.656.847
Rücknahme von Anteilen	(1.251.318)	(400.426.602)
<b>Nettozunahme aus Anteilgeschäften</b>	<b>387.912</b>	<b>610.230.245</b>
<b>DEN ANTEILHABERN ZUM ENDE DES GESCHÄFTSJAHRES ZURECHENBARES NETTOVERMÖGEN</b>	<b>15.126.377</b>	<b>2.141.039.879</b>

Die beigefügten Erläuterungen sind fester Bestandteil dieses Jahresabschlusses.

# TWELVE CAPITAL UCITS ICAV

## AUFSTELLUNG ÜBER DIE VERÄNDERUNG DES NETTOVERMÖGENS (FORTSETZUNG)

Für das Geschäftsjahr zum 31. Dezember 2021

	Twelve Insurance Fixed Income Fund Geschäftsjahr zum 31. Dezember 2021 <hr/> EUR	Twelve Cat Bond Fund Geschäftsjahr zum 31. Dezember 2021 <hr/> USD
<b>Den Anteilhabern zu Beginn des Geschäftsjahres zurechenbares Nettovermögen</b>	<b>10.088.290</b>	<b>880.282.996</b>
<b>Zunahme/(Abnahme) des auf die Anteilhaber entfallenden Nettovermögens aus operativer Geschäftstätigkeit</b>	<b>504.416</b>	<b>(20.241.932)</b>
Ausgabe von Anteilen	5.943.212	1.052.558.111
Rücknahme von Anteilen	(453.744)	(241.769.586)
<b>Nettozunahme aus Anteilgeschäften</b>	<b>5.489.468</b>	<b>810.788.525</b>
<b>DEN ANTEILHABERN ZUM ENDE DES GESCHÄFTSJAHRES ZURECHENBARES NETTOVERMÖGEN</b>	<b>16.082.174</b>	<b>1.670.829.589</b>

Die beigefügten Erläuterungen sind fester Bestandteil dieses Jahresabschlusses.

# TWELVE CAPITAL UCITS ICAV

## KAPITALFLUSSRECHNUNG

für das Geschäftsjahr zum 31. Dezember 2022

	Twelve Insurance Fixed Income Fund Geschäftsjahr zum 31. Dezember 2022	Twelve Cat Bond Fund Geschäftsjahr zum 31. Dezember 2022
	EUR	USD
<b>Cashflows aus operativer Tätigkeit</b>		
Abnahme des auf die Anteilinhaber entfallenden Nettovermögens aus operativer Geschäftstätigkeit	(1.343.709)	(140.019.955)
Anpassungen für:		
Zinserträge aus erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewerteten finanziellen Vermögenswerten	(1.101.677)	(133.641.851)
Zinserträge aus Bankguthaben	(3.828)	(422.127)
Zinsaufwand	1.364	10.468
Dividendenausschüttungen an Anteilinhaber	-	5.326.722
Quellensteueraufwand	12.023	-
Nettoveränderung des beizulegenden Zeitwerts von finanziellen Vermögenswerten zum beizulegenden Zeitwert über die Gewinn- und Verlustrechnung	1.411.018	190.124.441
Zunahme der finanziellen Vermögenswerte und Verbindlichkeiten zum beizulegenden Zeitwert über die Gewinn- und Verlustrechnung	(1.030.238)	(680.844.946)
Zunahme der sonstigen Forderungen	2.480	451
Zunahme der sonstigen Verbindlichkeiten und abgegrenzten Aufwendungen	10.536	516.074
<b>Mittelabfluss aus operativer Tätigkeit</b>	<b>(2.042.031)</b>	<b>(758.950.723)</b>
Erhaltene Zinserträge aus Anleihen	1.035.114	119.033.207
Erhaltene Zinserträge aus Bankguthaben	3.828	422.127
Dividendeneinkünfte	-	-
Zinszahlungen	(1.364)	(10.468)
Quellensteuerzahlungen	(12.023)	-
<b>Netto-Mittelabfluss aus operativer Tätigkeit</b>	<b>(1.016.476)</b>	<b>(639.505.857)</b>
<b>Cashflows aus Finanzierungstätigkeit</b>		
Erlös aus der Ausgabe von Anteilen	1.639.230	1.010.656.847
Erlös aus der Rücknahme von Anteilen	(1.251.318)	(396.174.017)
Erlös aus Dividendenausschüttung	-	(5.326.722)
<b>Netto-Mittelzufluss aus Finanzierungstätigkeit</b>	<b>387.912</b>	<b>609.156.108</b>
<b>Nettoabnahme der Zahlungsmittel und Zahlungsmitteläquivalente</b>	<b>(628.564)</b>	<b>(30.349.749)</b>
<b>Zahlungsmittel und Zahlungsmitteläquivalente zu Beginn des Geschäftsjahres</b>	<b>1.092.818</b>	<b>37.882.280</b>
<b>ZAHLUNGSMITTEL UND ZAHLUNGSMITTELÄQUIVALENTE AM ENDE DES GESCHÄFTSJAHRES</b>	<b>464.254</b>	<b>7.532.531</b>

Die beigefügten Erläuterungen sind fester Bestandteil dieses Jahresabschlusses.

# TWELVE CAPITAL UCITS ICAV

## KAPITALFLUSSRECHNUNG (FORTSETZUNG)

Für das Geschäftsjahr zum 31. Dezember 2021

	Twelve Insurance Fixed Income Fund Geschäftsjahr zum 31. Dezember 2021 <hr/> EUR	Twelve Cat Bond Fund Geschäftsjahr zum 31. Dezember 2021 <hr/> USD
<b>Cashflows aus operativer Tätigkeit</b>		
Zunahme/(Abnahme) des auf die Anteilinhaber entfallenden Nettovermögens aus operativer Geschäftstätigkeit	504.416	(20.241.932)
Anpassungen für:		
Zinserträge aus erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewerteten finanziellen Vermögenswerten	(624.175)	(73.384.584)
Zinserträge aus Bankguthaben	(247)	-
Zinsaufwand	4.667	6.047
Dividendenausschüttungen an Anteilinhaber	-	4.296.684
Nettoveränderung des beizulegenden Zeitwerts von finanziellen Vermögenswerten zum beizulegenden Zeitwert über die Gewinn- und Verlustrechnung	(592.566)	10.793.713
Zunahme der finanziellen Vermögenswerte und Verbindlichkeiten zum beizulegenden Zeitwert über die Gewinn- und Verlustrechnung	(4.783.276)	(807.800.794)
Zunahme der sonstigen Forderungen	(2.480)	(451)
Zunahme der sonstigen Verbindlichkeiten und abgegrenzten Aufwendungen	3.000	564.554
<b>Mittelabfluss aus operativer Tätigkeit</b>	<b>(5.490.661)</b>	<b>(885.766.763)</b>
Erhaltene Zinserträge aus Anleihen	598.392	69.399.017
Erhaltene Zinserträge aus Bankguthaben	247	-
Zinszahlungen	(4.667)	(6.047)
<b>Netto-Mittelabfluss aus operativer Tätigkeit</b>	<b>(4.896.689)</b>	<b>(816.373.793)</b>
<b>Cashflows aus Finanzierungstätigkeit</b>		
Erlös aus der Ausgabe von Anteilen	5.943.212	1.052.558.111
Erlös aus der Rücknahme von Anteilen	(453.744)	(245.004.469)
Erlös aus Dividendenausschüttung	-	(4.296.684)
<b>Netto-Mittelzufluss aus Finanzierungstätigkeit</b>	<b>5.489.468</b>	<b>803.256.958</b>
<b>Nettozunahme/(-abnahme) der Zahlungsmittel und Zahlungsmitteläquivalente</b>	<b>592.779</b>	<b>(13.116.835)</b>
<b>Zahlungsmittel und Zahlungsmitteläquivalente zu Beginn des Geschäftsjahres</b>	<b>500.039</b>	<b>50.999.115</b>
<b>ZAHLUNGSMITTEL UND ZAHLUNGSMITTELÄQUIVALENTE AM ENDE DES GESCHÄFTSJAHRES</b>	<b>1.092.818</b>	<b>37.882.280</b>

Die beigefügten Erläuterungen sind fester Bestandteil dieses Jahresabschlusses.

# TWELVE CAPITAL UCITS ICAV

## ERLÄUTERUNGEN ZUM JAHRESABSCHLUSS

für das Geschäftsjahr zum 31. Dezember 2022

### ERLÄUTERUNG 1 – ALLGEMEINE INFORMATIONEN

Twelve Capital UCITS ICAV (das „ICAV“) ist ein offenes Irish Collective Asset-Management Vehicle (ICAV) in Umbrella-Form mit beschränkter Haftung und getrennter Haftung zwischen den Fonds, das am 27. Oktober 2017 in Irland bei der Central Bank of Ireland (die „Zentralbank“) unter dem Irish Collective Asset-Management Vehicles Act, 2015 (der „ICAV Act“) mit der Registrierungsnummer C174556 registriert wurde. Das ICAV wurde von der Zentralbank gemäß Part 2 des ICAV Act und gemäß den Verordnungen für Organismen für gemeinsame Anlagen in Wertpapieren von 2011 in der jeweils gültigen Fassung (die „OGAW-Verordnungen von 2011“) genehmigt.

Das ICAV wurde auf unbegrenzte Zeit errichtet.

Das ICAV ist als Umbrella-Vehikel mit einem oder mehreren unterschiedlichen Teilfonds mit getrennter Haftung zwischen den Teilfonds strukturiert.

Das Vermögen der einzelnen Teilfonds wird gemäß dem Anlageziel und der Anlagepolitik des jeweiligen Teilfonds getrennt angelegt. Darüber hinaus darf jegliche Haftung, die im Namen eines einzelnen Teilfonds übernommen wird oder einem einzelnen Teilfonds zuzurechnen ist, nur aus dem Vermögen dieses Teilfonds gedeckt werden, und das Vermögen anderer Teilfonds darf nicht zur Erfüllung der Haftung verwendet werden.

Zum 31. Dezember 2022 bestand das ICAV aus drei aktiven Teilfonds:

- Twelve Cat Bond Fund (genehmigt am 5. Januar 2018)
- Twelve Insurance Fixed Income Fund (genehmigt am 21. Oktober 2020)
- Twelve Climate Transition Equity Fund (genehmigt am 10. Dezember 2021)

Dieser Jahresabschluss wurde für den Twelve Cat Bond Fund und den Twelve Insurance Fixed Income Fund (zusammen als die „Fonds“ oder einzeln als ein „Fonds“ bezeichnet) erstellt.

Der Abschluss des Twelve Climate Transition Equity Fund bezieht sich auf den Zeitraum vom 10. Dezember 2021 (Datum der Zulassung) bis zum 31. Dezember 2022 und wird separat ausgewiesen.

Das Anlageziel des Twelve Cat Bond Fund besteht darin, risikobereinigte Renditen durch Anlagen in Katastrophenanleihen („Cat Bonds“) zu erzielen.

Der Fonds kann hauptsächlich in Cat Bonds investieren, die zur amtlichen Notierung an einer Börse zugelassen sind oder an einem geregelten Markt gehandelt werden oder als „Rule 144A Securities“ (gemäß Rule 144A des United States Securities Act von 1933 in seiner jeweils gültigen Fassung) ausgegeben werden. Die Cat Bonds, in die der Fonds investieren wird, können allen möglichen Naturkatastrophen- und Sterberisiken ausgesetzt sein.

Das Anlageziel des Twelve Insurance Fixed Income Fund besteht darin, risikobereinigte Renditen durch Anlagen in weltweiten Unternehmensanleihen von Versicherungsgesellschaften und Katastrophenanleihen („Cat Bonds“) zu erzielen.

Zur Erreichung seines Anlageziels setzt der Fonds auf die Anlage in weltweiten und auf beliebige Währungen lautenden (vorrangigen oder nachrangigen, festverzinslichen und/oder variabel verzinslichen) Unternehmensanleihen, einschließlich bis zu 10% in bedingten Wandel- und Abschreibungsanleihen („bedingtes Kapital“), die von Versicherungsgesellschaften ausgegeben werden, sowie auf die Anlage in Cat Bonds.

### ERLÄUTERUNG 2 – ZUSAMMENFASSUNG DER WESENTLICHEN RECHNUNGSLEGUNGSGRUNDSÄTZE

Die wichtigsten Bilanzierungs- und Bewertungsmethoden, die bei der Erstellung dieses Jahresabschlusses angewendet wurden, sind im Folgenden dargestellt. Diese Methoden wurden, sofern nichts anderes angegeben ist, konsequent auf den gesamten im Jahresabschluss dargestellten Berichtszeitraum angewendet.

#### 2.1 Grundlage der Erstellung

Der Jahresabschluss wurde in Übereinstimmung mit den vom International Accounting Standard Board herausgegebenen internationalen Rechnungslegungsvorschriften (International Financial Reporting Standards, „IFRS“) und anwendbarem Recht, dem ICAV Act und den OGAW-Verordnungen von 2011 (in der jeweils gültigen Fassung) erstellt.

Er wurde unter Annahme einer Fortführung der Geschäftstätigkeit auf der Grundlage der historischen Anschaffungskosten erstellt, wobei jedoch eine erfolgswirksame Neubewertung der finanziellen Vermögenswerte und Verbindlichkeiten (einschließlich derivativer Finanzinstrumente) zum beizulegenden Zeitwert erfolgte.

# TWELVE CAPITAL UCITS ICAV

## ERLÄUTERUNGEN ZUM JAHRESABSCHLUSS (FORTSETZUNG)

für das Geschäftsjahr zum 31. Dezember 2022

### ERLÄUTERUNG 2 – ZUSAMMENFASSUNG DER WESENTLICHEN RECHNUNGSLEGUNGSGRUNDSÄTZE (Fortsetzung)

#### 2.2 Änderungen der Bilanzierungs- und Bewertungsmethoden und -angaben

*Neue Standards, Änderungen und Auslegungen, die herausgegeben wurden, aber für das Geschäftsjahr noch keine Gültigkeit haben (einschließlich der noch nicht von der EU genehmigten) und von den Fonds nicht vorzeitig angewendet werden.*

Es gibt keine Standards, Änderungen von Standards oder Auslegungen, die für den am 1. Januar 2022 beginnenden Berichtszeitraum gelten und wesentliche Auswirkungen auf den Jahresabschluss haben.

Zum Zeitpunkt der Freigabe des Jahresabschlusses gab es eine Reihe von Standards und Auslegungen, die verabschiedet wurden, jedoch noch nicht in Kraft getreten sind.

Die Fonds haben die Auswirkungen dieser Standards geprüft und gehen davon aus, dass die Anwendung dieser Standards und Auslegungen in zukünftigen Berichtszeiträumen keine wesentlichen Auswirkungen auf den Jahresabschluss der Fonds haben werden.

#### 2.3 Fremdwährungsumrechnung

##### Funktions- und Berichtswährung

Die für die Erstellung des Jahresabschlusses verwendeten Währungen sind für den Twelve Cat Bond Fund der US-Dollar („USD“) und für den Twelve Insurance Fixed Income Fund der Euro („EUR“), die jeweils auch die funktionale Währung und Darstellungswährung der Fonds sind. Die Grundlage für die Bestimmung der funktionalen Währung wird in Erläuterung 3.1 beschrieben.

##### Transaktionen und Salden

Die Fonds legen ihre eigene funktionale Währung fest, und die in ihren Jahresabschluss einbezogenen Posten werden in der funktionalen Währung angegeben.

Transaktionen in Fremdwährungen werden zunächst zu dem Kurs in der funktionalen Währung verbucht, der am Datum der Transaktion gilt. Auf Fremdwährungen lautende Vermögenswerte und Verbindlichkeiten werden zum Wechselkurs der funktionalen Währung am Berichtsdatum der Transaktion umgerechnet. Alle Differenzen werden im Posten „Netto-Fremdwährungsgewinne/(-verluste)“ in der Gewinn- und Verlustrechnung erfasst.

Gewinne und Verluste aus Fremdwährungstransaktionen mit Finanzinstrumenten, die als erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertet klassifiziert sind, werden in der Gesamtergebnisrechnung im Posten „Nettogewinn/(-verlust) aus finanziellen Vermögenswerten und Verbindlichkeiten, erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertet“ ausgewiesen.

Sonstige Fremdwährungsgewinne und -verluste werden in der Gesamtergebnisrechnung unter „Netto-Fremdwährungsgewinne/(-verluste)“ verbucht.

#### 2.4 Finanzinstrumente

##### 2.4.1. Klassifizierung von finanziellen Vermögenswerten

Die Fonds klassifizieren ihre finanziellen Vermögenswerte als zu fortgeführten Anschaffungskosten bewertet oder als zum beizulegenden Zeitwert über die Gewinn- und Verlustrechnung („Fair Value through Profit or Loss, FVPL“) bewertet, auf der Grundlage:

- Des Geschäftsmodells des Rechtsträgers für die Verwaltung finanzieller Vermögenswerte;
- Der Merkmale der vertraglich vereinbarten Cashflows der finanziellen Vermögenswerte.

##### *Zu fortgeführten Anschaffungskosten bewertete finanzielle Vermögenswerte*

Ein Schuldinstrument wird zu fortgeführten Anschaffungskosten bewertet, wenn es im Rahmen eines Geschäftsmodells gehalten wird, dessen Ziel darin besteht, finanzielle Vermögenswerte zu halten, um vertraglich vereinbarte Cashflows zu vereinnahmen, und laut dessen Vertragsbedingungen zu bestimmten Zeitpunkten Cashflows anfallen, die ausschließlich Tilgungs- und Zinszahlungen auf den ausstehenden Kapitalbetrag darstellen. Die Fonds schließen in diese Kategorie Zahlungsmittel und Zahlungsmitteläquivalente, Forderungen aus Zeichnungen und sonstige Forderungen ein.

# TWELVE CAPITAL UCITS ICAV

## ERLÄUTERUNGEN ZUM JAHRESABSCHLUSS (FORTSETZUNG)

für das Geschäftsjahr zum 31. Dezember 2022

### ERLÄUTERUNG 2 – ZUSAMMENFASSUNG DER WESENTLICHEN RECHNUNGSLEGUNGSGRUNDSÄTZE (Fortsetzung)

#### 2.4 Finanzinstrumente (Fortsetzung)

*Zum FVPL bewertete finanzielle Vermögenswerte*

Ein finanzieller Vermögenswert wird erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertet, wenn:

- Laut seinen Vertragsbedingungen keine Cashflows zu bestimmten Zeitpunkten anfallen, die ausschließlich Tilgungs- und Zinszahlungen (Solely Payments of Principal and Interest, SPPI) auf den ausstehenden Kapitalbetrag darstellen; oder
- Er nicht im Rahmen eines Geschäftsmodells gehalten wird, dessen Ziel in der Vereinnahmung vertraglich vereinbarter Cashflows oder sowohl in der Vereinnahmung vertraglich vereinbarter Cashflows als auch dem Verkauf besteht; oder
- Er beim erstmaligen Ansatz unwiderruflich als zum FVPL bewertet eingestuft wird, wenn dadurch Inkongruenzen bei der Bewertung oder beim Ansatz beseitigt oder erheblich verringert werden, die sich anderenfalls bei der Bewertung von Vermögenswerten oder Verbindlichkeiten oder beim Ausweis der damit verbundenen Gewinne und Verluste auf unterschiedlichen Grundlagen ergeben würden.

Die Fonds schließen in diese Kategorie Folgendes mit ein:

- Schuldinstrumente, die im Rahmen eines Geschäftsmodells gehalten werden, das aus ihrer Verwaltung und der Bewertung ihrer Wertentwicklung auf der Grundlage des beizulegenden Zeitwerts besteht;
- Zu Handelszwecken gehaltene Instrumente: Diese Kategorie umfasst Derivatekontrakte in einer Vermögensposition.

Das Portfolio der von den Fonds gehaltenen Schuldverschreibungen wird als „zum FVPL bewertete finanzielle Vermögenswerte“ klassifiziert, und beinhaltet auch Katastrophenanleihen („Cat Bonds“) sowie Schatzwechsel.

#### 2.4.2. Klassifizierung von finanziellen Verbindlichkeiten

Die Fonds klassifizieren ihre finanziellen Verbindlichkeiten als zu fortgeführten Anschaffungskosten oder zum beizulegenden Zeitwert über die Gewinn- und Verlustrechnung bewertet.

*Zum FVPL bewertete finanzielle Verbindlichkeiten*

Eine finanzielle Verbindlichkeit wird zum FVPL bewertet, wenn sie die Definition von „zu Handelszwecken gehalten“ erfüllt.

#### 2.4.2. Klassifizierung von finanziellen Verbindlichkeiten (Fortsetzung)

Die Fonds erfassen in dieser Kategorie Derivatekontrakte in einer Passivposition.

*Zu fortgeführten Anschaffungskosten bewertete finanzielle Verbindlichkeiten*

In diese Kategorie fallen alle finanziellen Verbindlichkeiten außer den erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewerteten. Die Fonds beinhalten in dieser Kategorie abgegrenzte Aufwendungen und sonstige kurzfristige Verbindlichkeiten. Die Fonds berücksichtigen auch ihre rückzahlbaren Anteile in dieser Kategorie. Weitere Angaben zur entsprechenden Bilanzierungs- und Bewertungsmethode sind in der nachstehenden Erläuterung 2.7 enthalten.

#### 2.4.3. Erfassung

Die Fonds erfassen einen finanziellen Vermögenswert oder eine finanzielle Verbindlichkeit, wenn sie Partei der vertraglichen Bestimmungen des Instruments werden.

Käufe oder Verkäufe von finanziellen Vermögenswerten, die die Lieferung von Vermögenswerten innerhalb des allgemein durch Vorschriften oder Konventionen auf dem Markt festgelegten Zeitrahmens erfordern (reguläre Geschäfte), werden am Handelstag, d. h., an dem Tag, an dem sich die Fonds zum Kauf oder Verkauf des Vermögenswertes verpflichten, erfasst.

#### 2.4.4. Erstmalige Bewertung

Finanzielle Vermögenswerte und finanzielle Verbindlichkeiten zum FVPL werden zum beizulegenden Zeitwert in der Bilanz erfasst. Alle Transaktionskosten für diese Instrumente werden direkt in der Gewinn- und Verlustrechnung ausgewiesen.

Finanzielle Vermögenswerte und Verbindlichkeiten (mit Ausnahme der als „zum FVPL“ eingestuften) werden zunächst zu ihrem beizulegenden Zeitwert zuzüglich direkt zurechenbarer, zusätzlicher Erwerbs- oder Ausgabekosten angesetzt.

#### 2.4.5. Nachfolgende Bewertung

Nach der erstmaligen Bewertung bewerten die Fonds Finanzinstrumente, die als FVPL klassifiziert sind, zum beizulegenden Zeitwert.

# TWELVE CAPITAL UCITS ICAV

## ERLÄUTERUNGEN ZUM JAHRESABSCHLUSS (FORTSETZUNG)

für das Geschäftsjahr zum 31. Dezember 2022

### ERLÄUTERUNG 2 – ZUSAMMENFASSUNG DER WESENTLICHEN RECHNUNGSLEGUNGSGRUNDSÄTZE (Fortsetzung)

#### 2.4 Finanzinstrumente (Fortsetzung)

Spätere Veränderungen des beizulegenden Zeitwerts dieser Finanzinstrumente werden im Posten „Nettogewinn/(-verlust) aus finanziellen Vermögenswerten und Verbindlichkeiten zum FVPL“ in der Gesamtergebnisrechnung erfasst. Für diese Instrumente vereinnahmte oder gezahlte Zinsen werden getrennt als Zinserträge oder -aufwendungen in der Gesamtergebnisrechnung ausgewiesen.

Finanzielle Vermögenswerte in Form von Schuldinstrumenten, die nicht als „zum FVPL“ eingestuft sind, werden mithilfe der Effektivzinismethode zu fortgeführten Anschaffungskosten abzüglich etwaiger Wertberichtigungen bewertet. Die Gewinne und Verluste werden bei Ausbuchung oder Wertminderung der Schuldinstrumente bzw. über Abschreibungsverfahren in der Gewinn- und Verlustrechnung verbucht.

Finanzielle Verbindlichkeiten, die nicht als „zum FVPL“ eingestuft sind, werden mithilfe der Effektivzinismethode zu fortgeführten Anschaffungskosten bewertet. Die Gewinne und Verluste werden bei Ausbuchung der Verbindlichkeiten bzw. über Abschreibungsverfahren in der Gewinn- und Verlustrechnung verbucht.

Die Effektivzinismethode ist ein Verfahren zur Berechnung der fortgeführten Anschaffungskosten eines finanziellen Vermögenswerts oder einer finanziellen Verbindlichkeit und dient zur Zuordnung der Zinserträge oder Zinsaufwendungen während des jeweiligen Berichtszeitraums sowie zu ihrer Erfassung in der Gewinn- und Verlustrechnung. Der effektive Zinssatz ist der Zinssatz, mit dem die geschätzten künftigen Zahlungsausgänge oder -einträge während der voraussichtlichen Laufzeit des finanziellen Vermögenswerts oder der finanziellen Verbindlichkeit genau auf den Bruttobuchwert des finanziellen Vermögenswerts oder die fortgeführten Anschaffungskosten der finanziellen Verbindlichkeit abgezinst werden. Bei der Berechnung des Effektivzinssatzes schätzen die Fonds die Cashflows unter Berücksichtigung aller Vertragsbedingungen der Finanzinstrumente, berücksichtigen aber nicht die erwarteten Kreditverluste. Die Berechnung berücksichtigt alle von den Vertragspartnern gezahlten oder erhaltenen Gebühren, die ein wesentlicher Bestandteil des effektiven Zinssatzes sind, sowie die Transaktionskosten und alle sonstigen Prämien oder Abschläge.

#### 2.4.6. Ausbuchung

Ein finanzieller Vermögenswert (oder gegebenenfalls ein Teil eines finanziellen Vermögenswertes oder ein Teil einer Gruppe ähnlicher finanzieller Vermögenswerte) wird ausgebucht, wenn die Rechte auf den Erhalt von Cashflows aus dem Vermögenswert erloschen sind oder die Fonds im Wesentlichen alle Risiken und Chancen des Vermögenswertes übertragen haben.

Die Fonds buchen eine finanzielle Verbindlichkeit aus, wenn die Verpflichtung aus der Verbindlichkeit erfüllt, aufgehoben oder erloschen ist.

#### 2.4.7. Wertminderung von zu fortgeführten Anschaffungskosten bewerteten finanziellen Vermögenswerten

Zu jedem Bilanzstichtag bewerten die Fonds die Wertberichtigung auf Forderungen gegenüber Maklern und anderen Schuldern in Höhe der erwarteten Kreditverluste auf Lebenszeit, wenn sich das Kreditrisiko seit der erstmaligen Erfassung deutlich erhöht hat. Wenn sich das Kreditrisiko zum Bilanzstichtag seit der erstmaligen Erfassung nicht wesentlich erhöht hat, bewerten die Fonds die Wertberichtigung in Höhe der erwarteten Kreditverluste für zwölf (12) Monate.

Die Fonds messen das Kreditrisiko und die erwarteten Kreditverluste anhand von Ausfallwahrscheinlichkeit, Forderungshöhe bei Ausfall (Exposure at Default) und Verlust bei Ausfall. Das Management berücksichtigt bei der Ermittlung der erwarteten Kreditverluste sowohl historische Analysen als auch zukunftsgerichtete Informationen.

#### 2.4.7. Wertminderung von zu fortgeführten Anschaffungskosten bewerteten finanziellen Vermögenswerten (Fortsetzung)

Erhebliche finanzielle Schwierigkeiten eines Schuldners, die Wahrscheinlichkeit, dass ein Schuldner Insolvenz anmelden oder eine finanzielle Umstrukturierung durchlaufen wird und Zahlungsausfälle gelten als Hinweise dafür, dass eine Wertberichtigung erforderlich sein könnte.

Wenn sich das Kreditrisiko soweit erhöht, dass der Kredit als ausfallgefährdet gilt, werden die Zinserträge auf der Grundlage des um die Wertberichtigung bereinigten Bruttobuchwerts berechnet. Als wesentliche Erhöhung des Kreditrisikos definiert die Geschäftsleitung jede vertraglich vereinbarte Zahlung, die mehr als 30 Tage überfällig ist, oder ein unter BBB/Baa gefallenes Bonitätsrating der Gegenpartei. Jede vertraglich vereinbarte Zahlung, die mehr als 90 Tage überfällig ist, gilt als ausfallgefährdet.

# TWELVE CAPITAL UCITS ICAV

## ERLÄUTERUNGEN ZUM JAHRESABSCHLUSS (FORTSETZUNG)

für das Geschäftsjahr zum 31. Dezember 2022

### ERLÄUTERUNG 2 – ZUSAMMENFASSUNG DER WESENTLICHEN RECHNUNGSLEGUNGSGRUNDSÄTZE (Fortsetzung)

#### 2.4 Finanzinstrumente (Fortsetzung)

##### 2.4.8. Bewertung zum beizulegenden Zeitwert

Die Fonds bewerten ihre Anlagen in Finanzinstrumenten, wie z. B. verzinsliche Anlagen und Derivate, zu jedem Bilanzstichtag zum jeweiligen beizulegenden Zeitwert.

Der beizulegende Zeitwert ist der Preis, zu dem am Bewertungsstichtag bei einem geordneten Geschäftsvorfall zwischen Marktteilnehmern ein Vermögenswert verkauft oder eine Verbindlichkeit übertragen würde. Bei der Bemessung des beizulegenden Zeitwerts wird davon ausgegangen, dass der Geschäftsvorfall, in dessen Rahmen der Verkauf des Vermögenswerts oder die Übertragung der Verbindlichkeit erfolgt, entweder auf dem Hauptmarkt für den Vermögenswert oder die Verbindlichkeit stattfindet, oder auf dem vorteilhaftesten Markt für den Vermögenswert bzw. die Verbindlichkeit, sofern kein Hauptmarkt vorhanden ist. Der Haupt- oder der vorteilhafteste Markt muss für die Fonds zugänglich sein. Der beizulegende Zeitwert eines Vermögenswerts oder einer Verbindlichkeit wird anhand der Annahmen bemessen, die Marktteilnehmer bei der Preisbildung für den Vermögenswert oder die Verbindlichkeit zugrunde legen würden. Hierbei wird davon ausgegangen, dass die Marktteilnehmer in ihrem besten wirtschaftlichen Interesse handeln. Bei der Bemessung des beizulegenden Zeitwerts eines nichtfinanziellen Vermögenswerts wird die Fähigkeit des Marktteilnehmers berücksichtigt, durch die höchste und beste Verwendung des Vermögenswerts oder durch dessen Verkauf an einen anderen Marktteilnehmer, der für den Vermögenswert die höchste und beste Verwendung findet, wirtschaftlichen Nutzen zu erzeugen.

Der beizulegende Zeitwert von Finanzinstrumenten, die zum Bilanzstichtag auf aktiven Märkten gehandelt werden, beruht auf ihrer Preisnotierung bei Handelsschluss am Bilanzstichtag. Die Fonds verwenden den zuletzt gehandelten Marktpreis sowohl für finanzielle Vermögenswerte als auch für finanzielle Verbindlichkeiten, bei denen der zuletzt gehandelte Preis innerhalb der Geld-Brief-Spanne liegt. In Fällen, in denen der zuletzt gehandelte Kurs nicht innerhalb der Geld-Brief-Spanne liegt, bestimmt der Anlageverwalter den Punkt innerhalb der Geld-Brief-Spanne, der für den beizulegenden Zeitwert am repräsentativsten ist, ohne Abzug von Transaktionskosten.

Die Bewertung von Cat Bonds, die an nicht als aktiv geltenden Märkten gehandelt werden, erfolgt auf der Grundlage von Kursofferten von Market-Makern, Händlern oder Maklern, die auf diese Art von Wertpapieren spezialisiert sind, wie in Erläuterung 6.2. näher beschrieben.

##### 2.4.9. Devisenterminkontrakte

Ein Devisenterminkontrakt beinhaltet eine Verpflichtung, eine bestimmte Währung zu einem späteren Zeitpunkt zu einem zum Zeitpunkt des Vertrags festgelegten Preis zu kaufen oder zu verkaufen. Devisenterminkontrakte werden anhand des Terminkurses bewertet, zu dem ein neuer Terminkontrakt derselben Größe und Laufzeit zum Bewertungszeitpunkt abgeschlossen werden könnte.

#### 2.5 Forderungen und Verbindlichkeiten gegenüber Maklern

Verbindlichkeiten gegenüber Maklern sind Verbindlichkeiten für (im Rahmen eines normalen Geschäftsvorfalles) gekaufte Wertpapiere, für die es zum Bilanzstichtag eine vertragliche Vereinbarung gab, die aber noch nicht geliefert wurden. Die Bilanzierungs- und Bewertungsmethode für den Ansatz und die Bewertung von finanziellen Verbindlichkeiten, die nicht als „zum FVPL“ eingestuft sind, wird in Erläuterung 2.4 dargelegt.

Zu den Forderungen gegenüber Maklern gehören Margin Accounts und Forderungen für (im Rahmen eines normalen Geschäftsvorfalles) verkaufte Wertpapiere, für die es zum Bilanzstichtag eine vertragliche Vereinbarung gab, die aber noch nicht geliefert wurden. Die Bilanzierungs- und Bewertungsmethode für den Ansatz und die Bewertung von finanziellen Vermögenswerten, die nicht als „zum FVPL“ eingestuft sind, wird in Erläuterung 2.4 dargelegt.

Bei Margin Accounts handelt es sich um Bareinlagen, die bei Maklern als Sicherheiten für offene Derivatkontrakte hinterlegt werden.

#### 2.6 Zahlungsmittel und Zahlungsmitteläquivalente

Zahlungsmittel und Zahlungsmitteläquivalente umfassen Kassenbestände, kurzfristig verfügbare Bankeinlagen, sonstige kurzfristige und hoch liquide Anlagen mit einer ursprünglichen Fälligkeit von höchstens drei Monaten sowie Kontoüberziehungen. Etwaige Kontoüberziehungen werden in der Bilanz unter „Kurzfristige Verbindlichkeiten“ ausgewiesen.

Kurzfristige Investitionen, die nicht dazu dienen, kurzfristigen Zahlungsverpflichtungen nachzukommen, und verfügungsbeschränkte Margin Accounts gelten nicht als „Zahlungsmittel und Zahlungsmitteläquivalente“.

In der Kapitalflussrechnung werden Zahlungsmittel und Zahlungsmitteläquivalente abzüglich ausstehender Kontoüberziehungen ausgewiesen.

#### 2.7 Rückzahlbare Partizipationsanteile

Rückzahlbare Partizipationsanteile können auf Wunsch des Anteilnehmers zurückgezahlt werden und gelten als finanzielle Verbindlichkeiten, da sie die Bedingungen für eine Einstufung als Eigenkapital nicht erfüllen. Rückzahlbare Partizipationsanteile werden zum Rückzahlungsbetrag bewertet.

# TWELVE CAPITAL UCITS ICAV

## ERLÄUTERUNGEN ZUM JAHRESABSCHLUSS (FORTSETZUNG)

für das Geschäftsjahr zum 31. Dezember 2022

### ERLÄUTERUNG 2 – ZUSAMMENFASSUNG DER WESENTLICHEN RECHNUNGSLEGUNGSGRUNDSÄTZE (Fortsetzung)

#### 2.7 Rückzahlbare Partizipationsanteile (Fortsetzung)

Die Erträge, Aufwandsrückstellungen, Rechnungsabgrenzungen und Wertänderungen eines Fonds werden zwischen den Klassen anhand eines Zuteilungsverhältnisses aufgeteilt, das dem Anteil des Vermögens entspricht, der nominell von jeder Klasse gehalten wird. Darüber hinaus werden anteilsklassenspezifische Bewegungen, wie z. B. Gebühren und Kosten einer Klasse, nur auf die entsprechende Klasse angewandt; Zeichnungen, Rücknahmen und Gewinne oder Verluste aus Absicherungen von Anteilsklassen werden als klassenspezifische Posten berücksichtigt.

#### 2.8 An die Anteilinhaber zu zahlende Ausschüttung

Vorgesehene Dividendenausschüttungen an die Anteilinhaber werden in der Gesamtergebnisrechnung erfasst, sobald sie vom Verwaltungsrat genehmigt wurden. In der Gesamtergebnisrechnung werden solche Dividendenausschüttungen als Finanzierungskosten ausgewiesen.

Die Fonds können thesaurierende Anteilsklassen und ausschüttende Anteilsklassen auflegen. Die Liste der für die einzelnen Fonds verfügbaren Anteile ist in den Nachträgen des Twelve Insurance Income Fund und des Twelve Cat Bond Fund festgelegt.

Dividenden können aus dem Kapital der einzelnen Fonds oder aus dem Nettoertrag aus Kapitalanlagen und/oder aus den realisierten und nicht realisierten Nettokapitalgewinnen (d. h. aus den realisierten und nicht realisierten Gewinnen abzüglich der realisierten und nicht realisierten Verluste) des Fonds gezahlt werden. Die Zahlung von Dividenden aus dem Kapital kann ungeachtet der Performance des Fonds zu einer Verringerung des Kapitals führen. Folglich können Ausschüttungen unter Verzicht auf das Potenzial künftigen Kapitalwachstums gemacht werden, was mitunter solange andauern kann, bis das gesamte Kapital verbraucht ist. Ausschüttungen aus dem Kapital können andere steuerliche Auswirkungen haben als Ausschüttungen aus Erträgen; es empfiehlt sich, diesbezüglich fachkundige Beratung einzuholen. Die Zahlung von Dividenden aus dem Kapital vorzusehen, ist damit begründet, dass jeder Fonds die Möglichkeit haben soll, den ausschüttungsfähigen Betrag für Anleger zu maximieren, die sich eine Anteilsklasse wünschen, die eine höhere Dividende zahlt.

Die Ausschüttungspolitik jeder Anteilsklasse und jedes Fonds ist in den Nachträgen des Twelve Insurance Fixed Income Fund und des Twelve Cat Bond Fund beschrieben.

Jede Dividende, die nach sechs Jahren ab dem Datum, an dem sie ursprünglich fällig wurde, nicht eingefordert wurde, verfällt automatisch und fließt an den Fonds zurück, ohne dass vom Verwaltungsrat, von den Fonds oder vom Manager eine Erklärung abgegeben oder eine sonstige Maßnahme ergriffen werden muss.

#### 2.9 Zinserträge und -aufwendungen

Zinserträge und -aufwendungen werden für alle verzinslichen Finanzinstrumente unter Anwendung der Effektivzinsmethode in der Gesamtergebnisrechnung erfasst. Die Zinsen und der Anteil des Risikoaufschlags des Kupons werden in der Gesamtergebnisrechnung beide in der Zeile „Nettogewinn/(-verlust) aus finanziellen Vermögenswerten und Verbindlichkeiten, erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertet“ erfasst.

#### 2.10 Nettogewinn oder -verlust aus finanziellen Vermögenswerten und Verbindlichkeiten zum FVPL

Nettogewinne oder -verluste aus finanziellen Vermögenswerten und Verbindlichkeiten zum FVPL sind Veränderungen des beizulegenden Zeitwerts von finanziellen Vermögenswerten und Verbindlichkeiten, die zu Handelszwecken gehalten werden oder bei ihrer ursprünglichen Erfassung als zum FVPL ausgewiesen wurden.

Nicht realisierte Gewinne und Verluste enthalten Veränderungen des beizulegenden Zeitwerts von Finanzinstrumenten für den Berichtszeitraum und aus Rückbuchungen von nicht realisierten Gewinnen und Verlusten aus dem vorangegangenen Berichtszeitraum, die im Berichtszeitraum realisiert wurden.

Realisierte Gewinne und Verluste aus Veräußerungen von als zum FVPL klassifizierten Finanzinstrumenten werden unter Verwendung der Durchschnittskostenmethode berechnet. Sie repräsentieren den Unterschied zwischen dem ursprünglichen Buchwert eines Instruments und dem Veräußerungsbetrag oder Barzahlungen oder -vereinnahmungen auf Derivatkontrakte (ohne Zahlungen oder Vereinnahmungen auf Margin Accounts für solche Instrumente).

#### 2.11 Gründungskosten

Die Gründungskosten werden über einen Zeitraum von 60 Monaten abgeschrieben. Nach den Bestimmungen der IFRS müssen die Gründungskosten jedoch in der Gesamtergebnisrechnung in dem Berichtszeitraum, in dem sie entstanden sind, vollständig als Aufwand verbucht werden.

#### 2.12 Transaktionskosten

Zu den Transaktionskosten zählen an Vertreter, Berater, Broker und Händler gezahlte Gebühren und Provisionen. Durch den Erwerb von Vermögenswerten oder Verbindlichkeiten zum FVPL entstandene Transaktionskosten werden sofort in der Gewinn- und Verlustrechnung erfasst.

# TWELVE CAPITAL UCITS ICAV

## ERLÄUTERUNGEN ZUM JAHRESABSCHLUSS (FORTSETZUNG)

für das Geschäftsjahr zum 31. Dezember 2022

### ERLÄUTERUNG 2 – ZUSAMMENFASSUNG DER WESENTLICHEN RECHNUNGSLEGUNGSGRUNDSÄTZE (Fortsetzung)

#### 2.13 Sonstige Aufwendungen

Alle sonstigen in der Gesamtergebnisrechnung ausgewiesenen Aufwendungen werden periodengerecht erfasst.

#### 2.14 Besteuerung

Im Rahmen der geltenden Steuergesetze handelt es sich bei dem ICAV um ein Anlagevehikel gemäß Abschnitt 739B des „Taxes Consolidation Act“ von 1997 in der jeweils gültigen Fassung. Die Erträge und Kapitalgewinne der Fonds unterliegen nicht der irischen Steuer, sofern bestimmte Bedingungen erfüllt sind.

Unter dem Vorbehalt einer korrekten Dokumentation sollte auf Ausschüttungen der Fonds an die Anteilinhaber keine irische Quellensteuer erhoben werden, sofern die Anteilinhaber nicht in Irland ansässig sind.

Dividenden, Zinserträge und Kapitalgewinne aus von den Fonds getätigten Anlagen können in dem Land, in dem der Anlageertrag/-gewinn erzielt wurde, gegebenenfalls Quellensteuern unterliegen. Solche Steuern sind für die Fonds oder ihre Anteilinhaber mitunter nicht erstattungsfähig.

Die Fonds weisen die Quellensteuer in der Gesamtergebnisrechnung getrennt von den Bruttoanlageerträgen aus. In der Kapitalflussrechnung werden Mittelzuflüsse aus Anlagen gegebenenfalls vor Abzug der Quellensteuer ausgewiesen.

#### 2.15 Ereignisse nach dem Berichtszeitraum

Ereignisse nach dem Berichtszeitraum, die zusätzliche Informationen über eine Position der Fonds am Ende des Berichtszeitraums liefern (Anpassungsereignisse), werden im Jahresabschluss berücksichtigt. Ereignisse nach dem Berichtszeitraum, bei denen es sich nicht um Anpassungsereignisse handelt, werden in Erläuterung 21 aufgeführt, sofern sie wesentlich sind.

#### 2.16 Verrechnung von derivativen Finanzinstrumenten

Finanzielle Vermögenswerte und finanzielle Verbindlichkeiten werden gegeneinander aufgerechnet, und der Nettobetrag wird dann und nur dann in der Bilanz erfasst, wenn eine gesetzliche Grundlage für die Saldierung der bilanzierten Beträge vorliegt und zudem die Absicht besteht, den Ausgleich auf Nettobasis herbeizuführen oder den Vermögenswert zu realisieren und gleichzeitig die Verbindlichkeit zu begleichen.

### ERLÄUTERUNG 3 – WESENTLICHE ERMESSENSENTSCHEIDUNGEN, SCHÄTZUNGEN UND ANNAHMEN BEI DER BILANZIERUNG

Die Erstellung des Jahresabschlusses der Fonds erfordert vom Management Beurteilungen, Schätzungen und Annahmen, die sich auf die ausgewiesenen Erträge, Aufwendungen, Vermögenswerte und Verbindlichkeiten sowie die Angabe von Eventualverbindlichkeiten zum Bilanzstichtag auswirken. Unsicherheiten in Bezug auf diese Annahmen und Schätzungen können jedoch zu Ergebnissen führen, die eine wesentliche Anpassung des Buchwerts des betreffenden Vermögenswertes oder der betreffenden Verbindlichkeit in zukünftigen Berichtszeiträumen erfordern könnten.

#### 3.1. Andere Urteile als Schätzungen

Im Rahmen der Anwendung der Bilanzierungs- und Bewertungsmethoden der Fonds hat der Verwaltungsrat die folgenden Beurteilungen vorgenommen:

##### Untermehmensfortführung

Der Verwaltungsrat hat eine Bewertung der Fähigkeit der Fonds zur Fortführung der Geschäftstätigkeit vorgenommen und ist überzeugt, dass die Fonds über die Mittel verfügen, um ihre Geschäftstätigkeit auf absehbare Zeit fortzusetzen. Darüber hinaus sind dem Manager keine wesentlichen Unsicherheiten bekannt, die erhebliche Zweifel an der Fähigkeit der Fonds zur Fortführung ihrer Geschäftstätigkeit begründen könnten. Daher wurde der Jahresabschluss auf der Grundlage der Fortführung der Geschäftstätigkeit erstellt.

##### Funktionale Währung

Der Verwaltungsrat ist der Ansicht, dass der US-Dollar für den Twelve Cat Bond Fund und der Euro für den Twelve Insurance Fixed Income Fund die Währungen sind, die den wirtschaftlichen Effekt der zugrunde liegenden Transaktionen, Ereignisse und Bedingungen am treffendsten repräsentieren. Der US-Dollar und der Euro sind die Währungen, in denen die Fonds ihre Wertentwicklung messen und ihre Ergebnisse melden.

# TWELVE CAPITAL UCITS ICAV

## ERLÄUTERUNGEN ZUM JAHRESABSCHLUSS (FORTSETZUNG)

für das Geschäftsjahr zum 31. Dezember 2022

### ERLÄUTERUNG 3 – WESENTLICHE ERMESSENSENTSCHEIDUNGEN, SCHÄTZUNGEN UND ANNAHMEN BEI DER BILANZIERUNG (Fortsetzung)

#### 3.1. Andere Urteile als Schätzungen (Fortsetzung)

##### Klassifizierung von Schuldinstrumenten als erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertete finanzielle Vermögenswerte

Bei der Durchführung einer detaillierten Analyse kommen die Fonds zu dem Schluss, dass die Schuldtitel den Test „Solely Payments of Principal and Interest“ (SPPI) nicht bestehen, da der Kupon und/oder die Rendite von der Wahrscheinlichkeit oder dem tatsächlichen Nichteintreten von versicherten Naturkatastrophenereignissen (wie Stürmen, Hurrikanen, Erdbeben oder Überschwemmungen) oder von Sterblichkeitsrisiken (wie Pandemien, Kriegshandlungen, Terrorismus oder Fortschritten im Gesundheitswesen) abhängt, die nicht mit der Definition einer grundlegenden Kreditvereinbarung vereinbar sind (d. h., die Zinsen beinhalten nur die Berücksichtigung des Zeitwertes von Geld, des Kreditrisikos und anderer grundlegender Kreditrisiken).

Darüber hinaus konzentrieren sich die Fonds in erster Linie auf Informationen zum beizulegenden Zeitwert und verwenden diese Informationen, um die Wertentwicklung der Vermögenswerte zu beurteilen und Entscheidungen zu treffen. Daher sind diese Instrumente als erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertete finanzielle Vermögenswerte zu klassifizieren.

#### 3.2. Schätzungen und Annahmen

Die wichtigsten Annahmen bezüglich der Zukunft und andere Quellen für die Unsicherheit von Schätzungen zum Bilanzstichtag werden weiter unten erläutert.

##### Der beizulegende Zeitwert von derivativen Finanzinstrumenten

Die Fonds können Finanzinstrumente halten, die nicht an aktiven Märkten notiert sind, wie beispielsweise OTC-Derivate. Die beizulegenden Zeitwerte solcher Instrumente werden mithilfe von Bewertungstechniken ermittelt. Wenn Bewertungstechniken (z. B. Modelle) verwendet werden, um beizulegende Zeitwerte zu ermitteln, werden sie von einem vom Anlageverwalter eingesetzten Risikomanagementausschuss bestätigt und regelmäßig überprüft. Modelle werden durch Backtesting anhand von ausgeführten Transaktionen justiert, um sicherzustellen, dass die Ergebnisse zuverlässig sind.

##### Beizulegender Zeitwert von Schuldverschreibungen

Der beizulegende Zeitwert von Cat Bonds und Schatzwechslern kann von den Fonds unter Verwendung anerkannter Preisquellen (z. B. Preisagenturen) oder indikativer Preise von Anleihen-/Schuldverschreibungsmaklern oder Market Makern bestimmt werden (siehe Erläuterung 6.2.3 für Einzelheiten). Maklernotierungen, die von Preisquellen bezogen werden, können indikativ und nicht durchsetzbar oder bindend sein. Die Fonds würden Beurteilungen und Schätzungen über die Quantität und Qualität der verwendeten Preisquellen vornehmen.

Liegen keine Marktdaten vor, können die Fonds Positionen mit eigenen Modellen bewerten, die in der Regel auf Bewertungsmethoden und -techniken basieren, die in der Branche allgemein als Standard anerkannt sind. Bei den Eingaben in diese Modelle handelt es sich vorwiegend um Gewinnkennzahlen und diskontierte Cashflows. Diese Modelle werden von einem von Twelve Capital AG (der „Anlageverwalter“) eingesetzten Risikomanagementausschuss bestätigt und regelmäßig überprüft. Die für Schuldverschreibungen verwendeten Modelle basieren auf dem Nettobarwert der geschätzten künftigen Cashflows, gegebenenfalls bereinigt um Liquiditäts-, Kredit- und Marktrisikofaktoren.

Die Modelle verwenden nach Möglichkeit beobachtbare Daten. In Bereichen wie Kreditrisiko (sowohl das eigene als auch das von Gegenparteien), Volatilität und Korrelation muss das Management jedoch Schätzungen machen. Änderungen der Annahmen über diese Faktoren können den ausgewiesenen beizulegenden Zeitwert von Finanzinstrumenten beeinflussen.

Die Bestimmung des Begriffs „beobachtbar“ erfordert ein erhebliches Urteilsvermögen der Fonds. Die Fonds betrachten beobachtbare Daten als Marktdaten, die leicht verfügbar sind, regelmäßig verteilt oder aktualisiert werden, zuverlässig und überprüfbar sind, nicht proprietär sind und aus unabhängigen Quellen stammen, die aktiv am relevanten Markt beteiligt sind.

Kosten können stellvertretend für den beizulegenden Zeitwert verwendet werden, wenn der aus der Verwendung eigener Modelle abgeleitete beizulegende Zeitwert diesen Kosten nahekommt.

# TWELVE CAPITAL UCITS ICAV

## ERLÄUTERUNGEN ZUM JAHRESABSCHLUSS (FORTSETZUNG)

für das Geschäftsjahr zum 31. Dezember 2022

### ERLÄUTERUNG 4 – RISIKEN IM ZUSAMMENHANG MIT FINANZINSTRUMENTEN

Die Fonds sind dem Marktrisiko, einschließlich des Risikos von Preisschwankungen (auch als Marktpreisrisiko bezeichnet), dem Währungs- und Zinsrisiko, dem Liquiditätsrisiko und dem Kreditrisiko aus den von ihnen gehaltenen Instrumenten ausgesetzt.

Die Anlagen der Fonds in Finanzinstrumenten bergen das Risiko eines Kapitalverlusts. Der maximale Kapitalverlust auf Schuldverschreibungen ist auf den beizulegenden Zeitwert dieser Positionen beschränkt. Der maximale Kapitalverlust auf Devisenterminkontrakte ist auf die nominalen Kontraktwerte dieser Positionen beschränkt.

Das ICAV hat MultiConcept Fund Management S.A. zu seinem Manager (der „Manager“) ernannt. In dieser Eigenschaft ist der Manager verantwortlich für das Führen des Tagesgeschäfts des ICAV und für den Vertrieb der Anteile des ICAV unter der Aufsicht des Verwaltungsrats. Der Manager unterliegt den luxemburgischen Regulierungsbestimmungen und wird von der luxemburgischen Finanzmarktaufsichtsbehörde CSSF beaufsichtigt. Der Manager hat die Aufgaben der Anlageverwaltung an den Anlageverwalter übertragen. Der Anlageverwalter unterliegt den Regulierungsbestimmungen in der Schweiz und wird von der Schweizer Finanzmarktaufsichtsbehörde FINMA beaufsichtigt.

Die Steuerung der oben erwähnten Risiken übernimmt der Anlageverwalter. Der Manager überwacht die Aufgaben des Anlageverwalters.

Die Überwachung und Steuerung der Risiken erfolgt im Wesentlichen auf der Grundlage von Anlagebeschränkungen, die in den geltenden irischen Gesetzen und Vorschriften, im Prospekt und seinen Nachträgen sowie in den OGAW-Verordnungen festgelegt sind, sowie anhand anderer Einschränkungen, die dem Anlageverwalter vom Verwaltungsrat oder vom Manager auferlegt werden.

#### 4.1. Marktpreisrisiko

Das Preisrisiko ist das Risiko, dass der beizulegende Zeitwert oder die zukünftigen Cashflows eines Finanzinstruments aufgrund von Änderungen der Marktpreise (ausgenommen Veränderungen aufgrund des Zins- oder Währungsrisikos) schwankt, und zwar ungeachtet dessen, ob diese Änderungen von Faktoren verursacht werden, die spezifisch für ein einzelnes Finanzinstrument oder seinen Emittenten sind, oder durch Faktoren, die sich auf am Markt gehandelte ähnliche Finanzinstrumente auswirken.

##### 4.1.1. Cat-Bonds-Portfolios

Die Fonds setzen eine Strategie der Teilnahme am Markt für Insurance-Linked Securities („ILS“) um. Hierdurch gehen sie Katastrophenrisiken von Versicherern und Rückversicherern ein, indem sie gemäß den im Prospekt vorgegebenen Grenzen in ein Cat-Bonds-Portfolio investieren.

Cat Bonds sind Instrumente, mit denen Versicherungsrisiken von Versicherern und Rückversicherern auf den Kapitalmarkt übertragen werden und die Anlegern ermöglichen, Renditen zu erzielen, die nicht mit dem breiten Finanzmarkt korreliert sind.

Der Mechanismus der Risikoübertragung funktioniert durch den Verlust von Kapital und/oder Kuponzahlungen für Anleger, wenn ein bedeutendes zuvor definiertes Katastrophenereignis eintritt.

Die Anlagen der Fonds in Cat Bonds bergen das Risiko eines Kapitalverlusts. Das maximale Verlustrisiko der Fonds aus derartigen Anlagen entspricht dem beizulegenden Zeitwert dieser Anlagen.

##### 4.1.1. Cat-Bonds-Portfolios (Fortsetzung)

###### *Risikominderungstechniken*

Die wichtigsten Maßnahmen der Fonds zur Minderung der möglichen negativen Auswirkungen solcher Risiken auf ihre finanzielle Performance umfassen:

- Inanspruchnahme der Unterstützung eines Anlageverwalters bei der Umsetzung der Strategie des Investierens in Cat Bonds.
- Diversifizierung und Setzen von Limits:
  - Anlagen in Cat Bonds unterliegen einem maximalen Limit auf Portfolioebene sowie einzelnen Unterlimits pro Katastrophenereignis, die vom Verwaltungsrat festgelegt werden.
  - Die Einhaltung der vorgegebenen Anlagelimits wird vom Anlageverwalter täglich überwacht. Der Verwaltungsrat wird vierteljährlich über die Einhaltung informiert.
- Durchführung einer Investment-Due-Diligence:
  - Jede Anlage in einem Cat Bond wird einer individuellen fundamentalen Bottom-up-Analyse unterzogen. Dieser Prozess wird um eine Top-down-Portfoliobewertung ergänzt, in der die Summe aller eingegangenen Risiken analysiert wird. Durch umfassendes Risikomanagement und Risikoüberwachung wird sichergestellt, dass die Kapazität auf die attraktivsten Segmente des ILS-Marktes konzentriert wird.
  - Jede einzelne Cat-Bond-Anlage muss vom Anlageverwalter genehmigt werden.

# TWELVE CAPITAL UCITS ICAV

## ERLÄUTERUNGEN ZUM JAHRESABSCHLUSS (FORTSETZUNG)

für das Geschäftsjahr zum 31. Dezember 2022

### ERLÄUTERUNG 4 – RISIKEN IM ZUSAMMENHANG MIT FINANZINSTRUMENTEN (Fortsetzung)

#### 4.1. Marktpreisrisiko (Fortsetzung)

##### Preissensibilität

In Anbetracht der Wirksamkeit der bestehenden Risikominderungsstrategien besteht die primäre Risikosensitivität der Fonds in der Veränderung des beizulegenden Zeitwerts in Cat-Bonds- und Eurobonds-Portfolios und von Aktienanlagen. Die Fonds führen Stress- und Szenariotests für eine negative Veränderung des Marktwerts von Cat-Bonds-, Eurobonds- und Aktienanlagen um 10% durch. Nach Ansicht des Verwaltungsrats ist eine Änderung der Marktpreise um 10% eine vernünftige Annahme, die der Sensitivitätsanalyse zugrunde gelegt werden kann.

Zum 31. Dezember 2022 stellen sich die Auswirkungen auf das den Anteilhabern zurechenbare Nettovermögen wie folgt dar:

	<b>Twelve Insurance Fixed Income Fund Geschäftsjahr zum 31. Dezember 2022</b>	<b>Twelve Cat Bond Fund Geschäftsjahr zum 31. Dezember 2022</b>
<b>Veränderung des beizulegenden Zeitwerts</b>	<b>EUR</b>	<b>USD</b>
Erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertete finanzielle Vermögenswerte:		
Schuldverschreibungen	1.422.111	176.772.946

Zum 31. Dezember 2021 stellten sich die Auswirkungen auf das den Anteilhabern zurechenbare Nettovermögen wie folgt dar:

	<b>Twelve Insurance Fixed Income Fund Geschäftsjahr zum 31. Dezember 2021</b>	<b>Twelve Cat Bond Fund Geschäftsjahr zum 31. Dezember 2021</b>
<b>Veränderung des beizulegenden Zeitwerts</b>	<b>EUR</b>	<b>USD</b>
Erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertete finanzielle Vermögenswerte:		
Schuldverschreibungen	1.410.370	143.584.940
Beteiligungspapiere	54.234	-

Eine entsprechende Abnahme hätte zu einem entsprechenden, aber gegenteiligen Effekt geführt.

#### 4.2. Zinsrisiko

Das Zinsrisiko ist das Risiko, dass der beizulegende Zeitwert oder die zukünftigen Cashflows eines Finanzinstruments aufgrund von Änderungen der Marktzinssätze schwanken.

##### 4.2.1. Cat-Bonds-Portfolios

Da die von den Fonds als Sicherheiten angelegten Vermögenswerte variabel verzinst sind, ist ihr Zinsrisiko minimal. Cat Bonds sind als variable Wertpapiere mit Kupons strukturiert und bestehen aus kurzfristigen Geldmarktfondserträgen zuzüglich eines Spreads. Daher liegt die Zinssensitivität von Cat Bonds im Großen und Ganzen nahezu bei null.

##### 4.2.2. Sonstige Finanzinstrumente

Der Twelve Cat Bond Fund hält kurzfristige Schuldverschreibungen und liquide Mittel mit einem Buchwert von 352.162.760 USD bzw. 7.532.531 USD (2021: 179.957.095 USD und 37.882.280 USD).

Der Twelve Insurance Fixed Income Fund hält liquide Mittel mit einem Buchwert von 464.254 EUR (2021: 1.092.818).

# TWELVE CAPITAL UCITS ICAV

## ERLÄUTERUNGEN ZUM JAHRESABSCHLUSS (FORTSETZUNG)

für das Geschäftsjahr zum 31. Dezember 2022

### ERLÄUTERUNG 4 – RISIKEN IM ZUSAMMENHANG MIT FINANZINSTRUMENTEN (Fortsetzung)

#### 4.2. Zinsrisiko (Fortsetzung)

In der unten stehenden Tabelle sind die Zinsprofile der finanziellen Vermögenswerte und Verbindlichkeiten der Fonds zum Bilanzstichtag und zum vorangegangenen Bilanzstichtag aufgeführt:

*Twelve Cat Bond Fund*

31. Dezember 2022	Verzinslich	Unverzinslich	Gesamt
	USD	USD	USD
<b>Vermögenswerte</b>			
Zum FVTPL bewertete finanzielle Vermögenswerte:			
Schuldverschreibungen	2.119.892.215	-	2.119.892.215
Derivative Finanzinstrumente	-	602.460	602.460
Zahlungsmittel und Zahlungsmitteläquivalente	7.532.531	-	7.532.531
Zinsforderungen	-	24.255.118	24.255.118
<b>Gesamtvermögen</b>	<b>2.127.424.746</b>	<b>24.857.578</b>	<b>2.152.282.324</b>
<b>Verbindlichkeiten</b>			
Zum FVTPL bewertete finanzielle Verbindlichkeiten:			
Derivative Finanzinstrumente	-	5.149.549	5.149.549
Verbindlichkeiten aus Rücknahmen	-	4.252.585	4.252.585
Verbindlichkeiten aus Lieferungen und Leistungen und sonstige Verbindlichkeiten	-	1.840.311	1.840.311
Den Anteilinhabern zurechenbares Nettovermögen	-	2.141.039.879	2.141.039.879
<b>Gesamtverbindlichkeiten</b>	<b>-</b>	<b>2.152.282.324</b>	<b>2.152.282.324</b>

# TWELVE CAPITAL UCITS ICAV

## ERLÄUTERUNGEN ZUM JAHRESABSCHLUSS (FORTSETZUNG)

für das Geschäftsjahr zum 31. Dezember 2022

### ERLÄUTERUNG 4 – RISIKEN IM ZUSAMMENHANG MIT FINANZINSTRUMENTEN (Fortsetzung)

#### 4.2. Zinsrisiko (Fortsetzung)

*Twelve Cat Bond Fund (Fortsetzung)*

31. Dezember 2021	Verzinslich	Unverzinslich	Gesamt
	USD	USD	USD
<b>Vermögenswerte</b>			
Zum FVTPL bewertete finanzielle Vermögenswerte:			
Schuldverschreibungen	1.615.806.501	-	1.615.806.501
Derivative Finanzinstrumente	-	8.913.770	8.913.770
Zahlungsmittel und Zahlungsmitteläquivalente	37.882.280	-	37.882.280
Zinsforderungen	-	9.646.474	9.646.474
Sonstige Forderungen	-	451	451
<b>Gesamtvermögen</b>	<b>1.653.688.781</b>	<b>18.560.695</b>	<b>1.672.249.476</b>

#### Verbindlichkeiten

Zum FVTPL bewertete finanzielle Verbindlichkeiten:

Derivative Finanzinstrumente	-	95.651	95.651
Verbindlichkeiten aus Lieferungen und Leistungen und sonstige Verbindlichkeiten	-	1.324.236	1.324.236
Den Anteilhabern zurechenbares Nettovermögen	-	1.670.829.589	1.670.829.589
<b>Gesamtverbindlichkeiten</b>	<b>-</b>	<b>1.672.249.476</b>	<b>1.672.249.476</b>

*Twelve Insurance Fixed Income Fund*

31. Dezember 2022	Verzinslich	Unverzinslich	Gesamt
	EUR	EUR	EUR
<b>Vermögenswerte</b>			
Zum FVTPL bewertete finanzielle Vermögenswerte:			
Schuldverschreibungen	14.221.109	-	14.221.109
Derivative Finanzinstrumente	-	265.891	265.891
Zahlungsmittel und Zahlungsmitteläquivalente	464.254	-	464.254
Zinsforderungen	-	213.428	213.428
<b>Gesamtvermögen</b>	<b>14.685.363</b>	<b>479.319</b>	<b>15.164.682</b>

#### Verbindlichkeiten

Zum FVTPL bewertete finanzielle Verbindlichkeiten:

Derivative Finanzinstrumente	-	5.458	5.458
Verbindlichkeiten aus Lieferungen und Leistungen und sonstige Verbindlichkeiten	-	32.847	32.847
Den Anteilhabern zurechenbares Nettovermögen	-	15.126.377	15.126.377
<b>Gesamtverbindlichkeiten</b>	<b>-</b>	<b>15.164.682</b>	<b>15.164.682</b>

# TWELVE CAPITAL UCITS ICAV

## ERLÄUTERUNGEN ZUM JAHRESABSCHLUSS (FORTSETZUNG)

für das Geschäftsjahr zum 31. Dezember 2022

### ERLÄUTERUNG 4 – RISIKEN IM ZUSAMMENHANG MIT FINANZINSTRUMENTEN (Fortsetzung)

#### 4.2. Zinsrisiko (Fortsetzung)

*Twelve Insurance Fixed Income Fund (Fortsetzung)*

31. Dezember 2021	Verzinslich	Unverzinslich	Gesamt
	EUR	EUR	EUR
<b>Vermögenswerte</b>			
Zum FVTPL bewertete finanzielle Vermögenswerte:			
Investmentfonds	-	542.336	542.336
Schuldverschreibungen	14.303.816	-	14.303.816
Derivative Finanzinstrumente	-	41.061	41.061
Zahlungsmittel und Zahlungsmitteläquivalente	1.092.818	-	1.092.818
Zinsforderungen	-	146.865	146.865
Sonstige Forderungen	-	2.480	2.480
<b>Gesamtvermögen</b>	<b>15.396.634</b>	<b>732.742</b>	<b>16.129.376</b>
<b>Verbindlichkeiten</b>			
Zum FVTPL bewertete finanzielle Verbindlichkeiten:			
Derivative Finanzinstrumente	-	24.890	24.890
Verbindlichkeiten aus Lieferungen und Leistungen und sonstige Verbindlichkeiten	-	22.312	22.312
Den Anteilinhabern zurechenbares Nettovermögen	-	16.082.174	16.082.174
<b>Gesamtverbindlichkeiten</b>	<b>-</b>	<b>16.129.376</b>	<b>16.129.376</b>

#### 4.3. Fremdwährungsrisiko

Das Fremdwährungsrisiko ist das Risiko, dass der beizulegende Zeitwert oder der zukünftige Kapitalfluss eines Finanzinstruments aufgrund von Änderungen der Wechselkurse gegenüber der funktionalen Währung schwanken.

*Währungsabsicherung auf Portfolioebene*

Die Fonds können Transaktionen abschließen, um das Fremdwährungsrisiko der zugrunde liegenden Cat Bonds in der funktionalen Währung abzusichern.

*Währungsabsicherung auf Klassenebene*

Die Politik der Fonds besteht darin, das Fremdwährungsrisiko der nicht auf USD lautenden (abgesicherten) Klassen und nicht auf EUR lautenden (abgesicherten) Klassen gegen die auf USD lautenden Vermögenswerte des Fonds abzusichern.

*Risikominderungstechniken*

Der Anlageverwalter setzt Devisenterminkontrakte ein, um das Währungsrisiko der zugrunde liegenden Wertpapiere des Twelve Cat Bond Fund gegenüber dem USD, der die funktionale Währung ist, zu reduzieren oder um das Fremdwährungsrisiko der nicht auf USD lautenden (abgesicherten) Klassen gegen den USD abzusichern.

Der Anlageverwalter setzt Devisenterminkontrakte ein, um das Währungsrisiko der zugrunde liegenden Wertpapiere des Twelve Insurance Fixed Income Fund gegenüber dem EUR, der die funktionale Währung ist, zu reduzieren oder um das Fremdwährungsrisiko der nicht auf EUR lautenden (abgesicherten) Klassen gegen den EUR abzusichern.

Die Fonds haben sich nicht für ein Hedge Accounting gemäß den Anforderungen von IFRS 9 entschieden.

# TWELVE CAPITAL UCITS ICAV

## ERLÄUTERUNGEN ZUM JAHRESABSCHLUSS (FORTSETZUNG)

für das Geschäftsjahr zum 31. Dezember 2022

### ERLÄUTERUNG 4 – RISIKEN IM ZUSAMMENHANG MIT FINANZINSTRUMENTEN (Fortsetzung)

#### 4.3. Fremdwährungsrisiko (Fortsetzung)

Die folgenden Tabellen zeigen das Wechselkursrisiko der Fonds zum Bilanzstichtag:

##### Twelve Cat Bond Fund

Zum 31. Dezember 2022

Engagement gegenüber	Vermögenswerte	Verbindlichkeiten	Den Anteilhabern zurechenbares Nettovermögen	Devisenterminkontrakte	Nettoengagement
	USD	USD	USD	USD	USD
AUD	12	-	(57.393.658)	-	(57.393.646)
CHF	12.198	(744.407)	(338.221.225)	(21.537.090)	(360.490.524)
EUR	14.516.386	(1.505.721)	(970.413.626)	(33.294.912)	(990.697.873)
GBP	6.967.663	(21.295)	(41.755.417)	(13.088.154)	(47.897.203)
					<b>(1.456.479.246)</b>

Zum 31. Dezember 2021

Engagement gegenüber	Vermögenswerte	Verbindlichkeiten	Den Anteilhabern zurechenbares Nettovermögen	Devisenterminkontrakte	Nettoengagement
	USD	USD	USD	USD	USD
CHF	1.168	-	(230.226.782)	191.313.316	(38.912.298)
EUR	13.480.035	-	(864.264.547)	658.262.339	(192.522.173)
GBP	3.706.861	-	(26.085.732)	12.249.755	(10.129.116)
					<b>(241.563.587)</b>

##### Twelve Insurance Fixed Income Fund

Zum 31. Dezember 2022

Engagement gegenüber	Vermögenswerte	Verbindlichkeiten	Den Anteilhabern zurechenbares Nettovermögen	Devisenterminkontrakte	Nettoengagement
	EUR	EUR	EUR	EUR	EUR
CHF	44	-	(1.159.374)	-	(1.159.330)
GBP	3.762.957	-	-	(7.283.472)	(3.520.515)
USD	9.789.484	-	-	(19.929.375)	(10.139.891)
					<b>(14.819.736)</b>

Zum 31. Dezember 2021

Engagement gegenüber	Vermögenswerte	Verbindlichkeiten	Den Anteilhabern zurechenbares Nettovermögen	Devisenterminkontrakte	Nettoengagement
	EUR	EUR	EUR	EUR	EUR
CHF	-	(10.033)	(820.941)	891.099	60.125
GBP	2.013.561	-	-	(1.439.127)	574.434
USD	10.085.200	-	-	(13.124.995)	(3.039.795)
					<b>(2.405.236)</b>

Die folgenden Tabellen zeigen die Währungen, in denen die Fonds zum 31. Dezember 2022 bzw. 2021 ein signifikantes Engagement sowohl in Bezug auf ihre monetären als auch ihre nicht monetären finanziellen Vermögenswerte und Verbindlichkeiten (einschließlich Portfolioaktiva und Derivate) hatten. Die Analyse berechnet den Gesamteffekt eines nach vernünftigem Ermessen möglichen Anstiegs der Wechselkurse gegenüber der Währung des Fonds auf die Erhöhung oder Verminderung des den Anteilhabern zuzurechnenden Nettovermögens, wobei alle anderen Variablen konstant gehalten werden.

# TWELVE CAPITAL UCITS ICAV

## ERLÄUTERUNGEN ZUM JAHRESABSCHLUSS (FORTSETZUNG)

für das Geschäftsjahr zum 31. Dezember 2022

### ERLÄUTERUNG 4 – RISIKEN IM ZUSAMMENHANG MIT FINANZINSTRUMENTEN (Fortsetzung)

#### 4.3. Fremdwährungsrisiko (Fortsetzung)

##### Twelve Cat Bond Fund

Zum 31. Dezember 2022

Engagement gegenüber	Wechselkursänderung	Auswirkung auf das den Anteilhabern zurechenbare Nettovermögen
		<b>USD</b>
AUD	16,06%	(9.217.420)
CHF	14,75%	(53.172.352)
EUR	9,21%	(91.243.274)
GBP	7,86%	(3.764.720)

Zum 31. Dezember 2021

Engagement gegenüber	Wechselkursänderung	Auswirkung auf das den Anteilhabern zurechenbare Nettovermögen
		<b>USD</b>
EUR	5,34%	(10.280.684)
GBP	3,03%	(306.912)
CHF	1,18%	(459.165)

##### Twelve Insurance Fixed Income Fund

Zum 31. Dezember 2022

Engagement gegenüber	Wechselkursänderung	Auswirkung auf das den Anteilhabern zurechenbare Nettovermögen
		<b>EUR</b>
CHF	8,89%	(103.064)
GBP	5,08%	(178.842)
USD	5,91%	(599.268)

Zum 31. Dezember 2021

Engagement gegenüber	Wechselkursänderung	Auswirkung auf das den Anteilhabern zurechenbare Nettovermögen
		<b>EUR</b>
EUR	5,65%	(171.748)
GBP	5,13%	29.468
CHF	4,40%	2.646

Eine entsprechende Abnahme der einzelnen Fremdwährungen gegenüber den Fondswährungen hätte zu einem entsprechenden, aber gegenteiligen Effekt geführt. Die vorstehenden Änderungen der Wechselkurse stellen die beste Schätzung des Managements unter Berücksichtigung der historischen Volatilität dar.

#### 4.4. Kreditrisiko

Das Kreditrisiko ist das Risiko, dass eine Partei eines Finanzinstruments durch Nichterfüllung einer Verpflichtung der anderen Partei einen finanziellen Verlust verursacht.

Kreditrisiken ergeben sich im Wesentlichen aus den bei Banken gehaltenen liquiden Mitteln, Schuldverschreibungen (einschließlich der als Sicherheiten hinterlegten Beträge) und Geschäften mit derivativen Finanzinstrumenten.

# TWELVE CAPITAL UCITS ICAV

## ERLÄUTERUNGEN ZUM JAHRESABSCHLUSS (FORTSETZUNG)

für das Geschäftsjahr zum 31. Dezember 2022

### ERLÄUTERUNG 4 – RISIKEN IM ZUSAMMENHANG MIT FINANZINSTRUMENTEN (Fortsetzung)

#### 4.4. Kreditrisiko (Fortsetzung)

##### 4.4.1. Kreditrisiko im Zusammenhang mit Cat-Bonds-Sicherheiten

Cat Bonds sind vollständig mit strengen Sicherheitenregeln besichert, die das Kreditrisiko begrenzen sollen.

Das Kreditrisiko der Sicherheit besteht aus zwei Teilen:

- Investiertes Kapital
- Vierteljährliche Sicherheitenrendite, d. h. variabel verzinsliches Element des Kupons

##### 4.4.1. Kreditrisiko im Zusammenhang mit Cat Bonds-Sicherheiten (Fortsetzung)

Die durch die Erstausgabe der Cat Bonds aufgenommenen liquiden Mittel werden in der Regel als Sicherheit in Wertpapieren mit AA-Rating oder mindestens Investment-Grade-Rating oder als Garantie einer Bank, die mindestens ein Rating von AA hat, oder als kurzfristige liquide Anlagen gehalten.

Die Fonds gewährleisten eine gründliche Überprüfung der Sicherheitenstruktur jedes Cat Bonds vor der Anlage sowie die laufende Überwachung der Sicherheitenvereinbarungen, während die Anleihe gehalten wird. Die Sicherheitenkonten werden von den SPVs gehalten, die die Cat Bonds begeben; es besteht keine direkte an die Fonds verpfändete Sicherheit.

Dementsprechend wird das Kreditrisiko der Fonds als gering eingestuft und ihre Kreditrisikoexposition bezieht sich auf andere Finanzinstrumente (siehe unten), wie z. B.:

- Zahlungsmittel und Zahlungsmitteläquivalente
- Abgegrenzte Cat-Bonds-Kuponeinnahmen und Cat-Bonds-Kuponforderungen

Das Kreditrisiko für Cat-Bonds-Sponsoren („Sponsoren“ bezieht sich auf Versicherungs- und Rückversicherungsgesellschaften) betrifft die Zahlung des festen Spread-Elements des Kupons.

Das Kreditrisiko im Zusammenhang mit Cat-Bonds-Sponsoren ist minimal und in der Regel auf drei Monate von Kupons begrenzt.

Wenn ein Sponsor mit einer Kuponzahlung in Verzug gerät, wird die Anleihe ohne weiteres Risiko vorzeitig zum Nennwert fällig.

In der Regel handelt es sich bei den Sponsoren eines Cat Bonds um große (Rück-) Versicherungsunternehmen mit hoher Bonität.

##### 4.4.2. Kreditrisiken im Zusammenhang mit sonstigen Finanzinstrumenten

Der Anlageverwalter verfolgt die Politik, seriöse Kontrahenten (z. B. Makler und Banken) auszuwählen und deren Kreditwürdigkeit durch eine regelmäßige Überprüfung ihrer Bonität, Abschlüsse und Pressemitteilungen sorgfältig zu überwachen.

Die Politik der Fonds besteht darin, nur bei Finanzinstituten mit hoher Bonität Finanzinstrumente abzuschließen und Barmittel zu platzieren.

Alle von Maklern geschuldeten Beträge, Barmittel und kurzfristigen Einlagen werden von Parteien mit einer Bonität von AA/Aa oder höher gehalten.

Die Fonds beschränken ihr Kreditrisiko auch auf Kreditverluste bei den von ihnen gehaltenen derivativen Instrumenten, indem sie Master-Netting-Vereinbarungen mit zugelassenen Maklern abschließen, mit denen sie ein beträchtliches Volumen an Transaktionen tätigen. Master-Netting-Vereinbarungen führen nicht zu einer Verrechnung der Aktiva und Passiva der Bilanz, da die Transaktionen in der Regel auf Bruttobasis abgewickelt werden. Das mit günstigen Verträgen verbundene Kreditrisiko wird jedoch durch eine Master-Netting-Vereinbarung insofern reduziert, als bei Eintritt eines Ausfalls alle Beträge bei der Gegenpartei beendet und netto ausgeglichen werden.

Gemäß den Richtlinien der Fonds überwacht der Anlageverwalter täglich die Kreditposition der Fonds.

*Finanzielle Vermögenswerte, die erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertet werden, unterliegen daher nicht den Wertminderungsvorschriften von IFRS 9 (nicht anwendbar auf Cat Bonds).*

Die Hauptkonzentration des Kreditrisikos, dem die Fonds ausgesetzt sind, ergibt sich aus der Anlage der Fonds in Schuldverschreibungen, mit Ausnahme von Cat Bonds.

Zum 31. Dezember 2022 war der Twelve Cat Bond Fund keinem Kreditrisiko aus anderen Schuldverschreibungen als Cat Bonds ausgesetzt, da er nur Schatzwechsel mit einem Nominalwert von 352.162.760 USD hielt (2021: 179.957.095 USD).

Zum 31. Dezember 2022 war der Twelve Insurance Fixed Income Fund keinem Kreditrisiko aus anderen Schuldverschreibungen als Cat Bonds ausgesetzt, da er nur Schatzwechsel und Eurobonds mit einem Nominalwert von null EUR hielt (2021: 6.114.549 EUR).

# TWELVE CAPITAL UCITS ICAV

## ERLÄUTERUNGEN ZUM JAHRESABSCHLUSS (FORTSETZUNG)

für das Geschäftsjahr zum 31. Dezember 2022

### ERLÄUTERUNG 4 – RISIKEN IM ZUSAMMENHANG MIT FINANZINSTRUMENTEN (Fortsetzung)

#### 4.4. Kreditrisiko (Fortsetzung)

*Finanzielle Vermögenswerte, die den Wertminderungsanforderungen von IFRS 9 unterliegen*

Zum 31. Dezember 2022 hielt der Twelve Cat Bond Fund liquide Mittel in Höhe von 7.532.531 USD (2021: 37.882.280 USD) bei der Credit Suisse (Luxembourg) S.A., deren Rating nach Moody's A3 (2021: P-1) und nach Standard & Poor's A- (2021: A-1) ist.

Zum 31. Dezember 2022 hielt der Twelve Insurance Fixed Income Fund liquide Mittel in Höhe von 464.254 EUR (2021: 1.092.818 EUR) bei der Credit Suisse (Luxembourg) S.A., deren Rating nach Moody's A3 (2021: P-1) und nach Standard & Poor's A- (2021: A-1) ist.

Das Management geht davon aus, dass die Wahrscheinlichkeit eines Ausfalls nahe null liegt, da diese Instrumente ein geringes Ausfallrisiko aufweisen und die Gegenparteien über eine starke Fähigkeit verfügen, ihre vertraglichen Verpflichtungen kurzfristig zu erfüllen. Infolgedessen wurde auf der Grundlage der erwarteten Kreditverluste über einen Zeitraum von zwölf (12) Monaten keine Wertminderung ausgewiesen, da eine solche Wertminderung für die Fonds völlig unbedeutend wäre.

#### 4.4.2. Kreditrisiken im Zusammenhang mit sonstigen Finanzinstrumenten (Fortsetzung)

##### *Übermäßige Konzentration des Kreditrisikos*

Um übermäßige Konzentrationen von Kreditrisiken zu vermeiden, enthalten die Richtlinien und Verfahren der Fonds spezifische Richtlinien, die sich auf den Erhalt eines diversifizierten Portfolios von Schuldtiteln konzentrieren.

Die Konzentration des Kreditrisikos wird nach Kunden/Gegenpartei, geografischer Region und Branche gesteuert. Die Fonds hatten zum 31. Dezember 2022 weder eine bedeutende Gegenpartei für Schuldtitel mit einem Rating von weniger als AA (2021: AA) nach Standard & Poor's noch bedeutende derivative Gegenparteien. Eine bedeutende Gegenpartei, ist definiert als eine Gegenpartei, die Portfoliositionen und Barmittel hält, die zusammen mehr als 10% des Nettovermögens ausmachen.

Das Anlagenverzeichnis analysiert die Konzentration des Kreditrisikos der Portfolios der Fonds nach geografischer Verteilung (basierend auf dem Land des Sitzes der Gegenpartei) und nach industriellem Vertrieb.

Zum 31. Dezember 2022 wurden keine fälligen Beträge als überfällig, wertgemindert oder älter als drei Monate eingestuft (2021: keine). Im Berichtsjahr ergaben sich keine wesentlichen Änderungen des Kreditrisikos der Fonds.

#### 4.5. Liquiditätsrisiko

Das Liquiditätsrisiko ist das Risiko, dass die Fonds bei Fälligkeit Schwierigkeiten haben, Vermögenswerte zu veräußern oder Verpflichtungen im Zusammenhang mit finanziellen Verbindlichkeiten zu erfüllen, oder dies nur zu Bedingungen tun können, die äußerst nachteilig sind.

Die Fonds sind der Rücknahme von rückzahlbaren Anteilen in bar ausgesetzt.

Das Liquiditätsrisiko der Fonds wird täglich vom Anlageverwalter in Übereinstimmung mit den geltenden Richtlinien und Verfahren verwaltet.

Die folgenden Tabellen analysieren die Finanzverbindlichkeiten der Fonds in relevanten Fälligkeitsgruppen, basierend auf der Restlaufzeit zum Bilanzstichtag bis zum vertraglichen Fälligkeitstermin. Die in den Tabellen angegebenen Beträge entsprechen den vertraglichen undiskontierten Cashflows.

##### Twelve Cat Bond Fund

Zum 31. Dezember 2022	Weniger als 1 Monat	1 bis 3 Monate	3 Monate bis 1 Jahr	Mehr als 1 Jahr	Kein Fälligkeitstermin	Gesamt
	USD	USD	USD	USD	USD	USD
<b>Finanzielle Verbindlichkeiten</b>						
Derivative Finanzinstrumente	5.149.549	-	-	-	-	5.149.549
Verbindlichkeiten aus Rücknahmen	4.252.585	-	-	-	-	4.252.585
Verbindlichkeiten aus Lieferungen und Leistungen und sonstige Verbindlichkeiten	1.840.311	-	-	-	-	1.840.311
Den Anteilinhabern zurechenbares Nettovermögen	2.141.039.879	-	-	-	-	2.141.039.879
<b>Gesamt</b>	<b>2.152.282.324</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>2.152.282.324</b>

# TWELVE CAPITAL UCITS ICAV

## ERLÄUTERUNGEN ZUM JAHRESABSCHLUSS (FORTSETZUNG)

für das Geschäftsjahr zum 31. Dezember 2022

### ERLÄUTERUNG 4 – RISIKEN IM ZUSAMMENHANG MIT FINANZINSTRUMENTEN (Fortsetzung)

#### 4.5. Liquiditätsrisiko (Fortsetzung)

Zum 31. Dezember 2021	Weniger als 1 Monat	1 bis 3 Monate	3 Monate bis 1 Jahr	Mehr als 1 Jahr	Fälligkeitstermin	Kein Fälligkeitstermin	Gesamt
	USD	USD	USD	USD	USD	USD	USD
<b>Finanzielle Verbindlichkeiten</b>							
Derivative Finanzinstrumente	95.651	-	-	-	-	-	95.651
Verbindlichkeiten aus Lieferungen und Leistungen und sonstige Verbindlichkeiten	1.324.236	-	-	-	-	-	1.324.236
Den Anteilinhabern zurechenbares Nettovermögen	1.670.829.589	-	-	-	-	-	1.670.829.589
<b>Gesamt</b>	<b>1.672.249.476</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>1.672.249.476</b>

#### *Twelve Insurance Fixed Income Fund*

Zum 31. Dezember 2022	Weniger als 1 Monat	1 bis 3 Monate	3 Monate bis 1 Jahr	Mehr als 1 Jahr	Fälligkeitstermin	Kein Fälligkeitstermin	Gesamt
	EUR	EUR	EUR	EUR	EUR	EUR	EUR
<b>Finanzielle Verbindlichkeiten</b>							
Derivative Finanzinstrumente	5.458	-	-	-	-	-	5.458
Verbindlichkeiten aus Lieferungen und Leistungen und sonstige Verbindlichkeiten	32.847	-	-	-	-	-	32.847
Den Anteilinhabern zurechenbares Nettovermögen	15.126.377	-	-	-	-	-	15.126.377
<b>Gesamt</b>	<b>15.164.682</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>15.164.682</b>

Zum 31. Dezember 2021	Weniger als 1 Monat	1 bis 3 Monate	3 Monate bis 1 Jahr	Mehr als 1 Jahr	Fälligkeitstermin	Kein Fälligkeitstermin	Gesamt
	EUR	EUR	EUR	EUR	EUR	EUR	EUR
<b>Finanzielle Verbindlichkeiten</b>							
Derivative Finanzinstrumente	6	24.884	-	-	-	-	24.890
Verbindlichkeiten aus Lieferungen und Leistungen und sonstige Verbindlichkeiten	22.312	-	-	-	-	-	22.312
Den Anteilinhabern zurechenbares Nettovermögen	16.082.174	-	-	-	-	-	16.082.174
<b>Gesamt</b>	<b>16.104.492</b>	<b>24.884</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>16.129.376</b>

Anteile können nach Wahl der Anteilinhaber an jedem Handelstag (d. h. wöchentlich) zurückgenommen werden.

Der Verwaltungsrat hat jedoch die Möglichkeit, Rücknahmen anteilig zu verringern, wenn die Gesamtheit der Rücknahmeanträge an einem Handelstag mindestens 10% des Nettoinventarwerts der Fonds übersteigt. Weitere Einzelheiten entnehmen Sie bitte dem Prospekt des ICAV.

Darüber hinaus hat der Verwaltungsrat die Möglichkeit, Rücknahmen auszusetzen, wenn es für die Fonds nicht sinnvoll ist, Vermögenswerte zu realisieren oder zu veräußern oder wenn eine solche Aussetzung im Interesse der betroffenen Anteilinhaber wünschenswert und notwendig ist. Weitere Einzelheiten entnehmen Sie bitte dem Prospekt des ICAV.

# TWELVE CAPITAL UCITS ICAV

## ERLÄUTERUNGEN ZUM JAHRESABSCHLUSS (FORTSETZUNG)

für das Geschäftsjahr zum 31. Dezember 2022

### ERLÄUTERUNG 4 – RISIKEN IM ZUSAMMENHANG MIT FINANZINSTRUMENTEN (Fortsetzung)

#### 4.5. Liquiditätsrisiko (Fortsetzung)

Die in der vorstehenden Tabelle dargestellten Fälligkeiten des den Anteilhabern zurechenbaren Nettovermögens basieren auf dem früheren Zeitpunkt, an dem dieses Nettovermögen im Falle von Rücknahmeanträgen zahlbar ist. Der Anlageverwalter geht jedoch nicht davon aus, dass die in der vorstehenden Tabelle angegebene vertragliche Laufzeit repräsentativ für die tatsächlichen Mittelabflüsse ist, da die Anteilhaber diese in der Regel mittel- bis langfristig halten.

Die Fonds haben ein wirksames Verfahren zur Steuerung des Liquiditätsrisikos implementiert, das die folgenden Schlüsselemente umfasst:

- Ein beträchtlicher Finanzierungsbedarf wird jederzeit als Guthaben auf Bankkonten vorgehalten.
- Das Anlageportfolio besteht vollständig aus relativ liquiden Wertpapieren.

#### 4.6. Konzentrationsrisiko in Bezug auf Anlagen

Die Fonds wiesen zum 31. Dezember 2022 und zum 31. Dezember 2021 keine Risikokonzentrationen auf, die mehr als 5% des Nettoinventarwerts des Fonds in Bezug auf einzelne im Portfolio gehaltene Anlagen ausmachten.

#### 4.7. Kapitalmanagement

Das Kapital der Fonds entspricht dem Nettovermögen, das den Anteilhabern der Fonds zuzuordnen ist.

Das Ziel des ICAV bei der Verwaltung des Kapitals umfasst Folgendes:

- Sicherstellung der Fähigkeit des ICAV und der Fonds, die Fortführung der Geschäftstätigkeit zu gewährleisten;
- Wahrung einer Kapitalbasis, die mit den Anlagezielen der Fonds übereinstimmt;
- Aufrechterhaltung einer ausreichenden Größe, um den Betrieb des ICAV und der Fonds kosteneffizient zu gestalten;
- Erzielung von beständigen Renditen bei gleichzeitigem Schutz des Kapitals durch Anlage in einem diversifizierten Portfolio;
- Überwachung von Erträgen und Kapitalausschüttungen an die Anteilhaber; und
- Aufrechterhaltung einer ausreichenden Liquidität für die Rücknahme von Anteilen.

Der Verwaltungsrat und der Anlageverwalter überwachen die Einhaltung der oben genannten Ziele auf der Grundlage des den Anteilhabern zurechenbaren Nettovermögens.

Die Fremdvverschuldung kann jederzeit bis zu 100% des Nettoinventarwerts der Fonds betragen, der nach dem Commitment-Ansatz gemessen wird.

Zum 31. Dezember 2022 besteht keine Fremdvverschuldung (2021: keine).

# TWELVE CAPITAL UCITS ICAV

## ERLÄUTERUNGEN ZUM JAHRESABSCHLUSS (FORTSETZUNG)

für das Geschäftsjahr zum 31. Dezember 2022

### ERLÄUTERUNG 5 – FINANZIELLE VERMÖGENSWERTE UND FINANZIELLE VERBINDLICHKEITEN ZUM BEIZULEGENDEN ZEITWERT ÜBER DIE GEWINN- UND VERLUSTRECHNUNG

#### 5.1. Aufgliederung der finanziellen Vermögenswerte zum beizulegenden Zeitwert über die Gewinn- und Verlustrechnung

	Twelve Insurance Fixed Income Fund Zum 31. Dezember 2022	Twelve Cat Bond Fund Zum 31. Dezember 2022
	EUR	USD
Zum beizulegenden Zeitwert über die Gewinn- und Verlustrechnung (FVPL) bewertet:		
Schuldverschreibungen	14.221.109	2.119.892.215
Derivative Finanzinstrumente	265.891	602.460
<b>GESAMT</b>	<b>14.487.000</b>	<b>2.120.494.675</b>

	Twelve Insurance Fixed Income Fund Zum 31. Dezember 2021	Twelve Cat Bond Fund Zum 31. Dezember 2021
	EUR	USD
Zum beizulegenden Zeitwert über die Gewinn- und Verlustrechnung (FVPL) bewertet:		
Beteiligungspapiere	542.336	-
Schuldverschreibungen	14.303.816	1.615.806.501
Derivative Finanzinstrumente	41.061	8.913.770
<b>GESAMT</b>	<b>14.887.213</b>	<b>1.624.720.271</b>

#### 5.2. Aufgliederung der finanziellen Verbindlichkeiten zum beizulegenden Zeitwert über die Gewinn- und Verlustrechnung

	Twelve Insurance Fixed Income Fund Zum 31. Dezember 2022	Twelve Cat Bond Fund Zum 31. Dezember 2022
	EUR	USD
Zum beizulegenden Zeitwert über die Gewinn- und Verlustrechnung (FVPL) bewertet:		
Derivative Finanzinstrumente	(5.458)	(5.149.549)
<b>GESAMT</b>	<b>(5.458)</b>	<b>(5.149.549)</b>

	Twelve Insurance Fixed Income Fund Zum 31. Dezember 2021	Twelve Cat Bond Fund Zum 31. Dezember 2021
	EUR	USD
Zum beizulegenden Zeitwert über die Gewinn- und Verlustrechnung (FVPL) bewertet:		
Derivative Finanzinstrumente	(24.890)	(95.651)
<b>GESAMT</b>	<b>(24.890)</b>	<b>(95.651)</b>

# TWELVE CAPITAL UCITS ICAV

## ERLÄUTERUNGEN ZUM JAHRESABSCHLUSS (FORTSETZUNG)

für das Geschäftsjahr zum 31. Dezember 2022

### ERLÄUTERUNG 5 – FINANZIELLE VERMÖGENSWERTE UND FINANZIELLE VERBINDLICHKEITEN ZUM BEIZULEGENDEN ZEITWERT ÜBER DIE GEWINN- UND VERLUSTRECHNUNG (Fortsetzung)

#### 5.3. Schuldverschreibungen

Die Schuldverschreibungen sind hauptsächlich Cat Bonds und Eurobonds. Cat Bonds, auch Insurance-Linked Securities genannt, sind finanzielle Vermögenswerte, deren Auszahlung und Wert von der Entwicklung von versicherungstechnischen Risiken abhängen, einschließlich, aber nicht beschränkt auf das Eintreten oder Nichteintreten von klar vordefinierten Versicherungsereignissen, die Versicherungszahlungen auslösen. Eurobonds sind Schuldinstrumente, die in einer Währung begeben werden, die nicht zu dem Land gehört, in dem sie begeben werden.

Die als erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewerteten finanziellen Vermögenswerte klassifizierten Schuldverschreibungen werden nach Kriterien wie Anlageklasse und Währung getrennt und entsprechend im Anlagenverzeichnis ausgewiesen.

#### 5.4. Derivative Finanzinstrumente

Die Derivatkontrakte, die die Fonds halten oder ausgeben, sind Devisenterminkontrakte. Die Fonds erfassen ihre Derivataktivitäten auf Markt-to-Market-Basis.

##### *Devisenterminkontrakte*

Ein Devisenterminkontrakt beinhaltet eine Verpflichtung, eine bestimmte Währung zu einem späteren Zeitpunkt zu einem zum Zeitpunkt des Vertrags festgelegten Preis zu kaufen oder zu verkaufen. Devisenterminkontrakte werden anhand des Terminkurses bewertet, zu dem ein neuer Terminkontrakt derselben Größe und Laufzeit zum Bewertungszeitpunkt abgeschlossen werden könnte.

Offene Derivatkontrakte sind im Anlagenverzeichnis aufgeführt.

#### 5.5. Veränderungen des beizulegenden Zeitwerts

##### 5.5.1. Cat Bonds

	Twelve Insurance Fixed Income Fund Geschäftsjahr zum 31. Dezember 2022	Twelve Cat Bond Fund Geschäftsjahr zum 31. Dezember 2022
	EUR	USD
Zinserträge aus Anleihen	1.101.677	133.641.851
Realisierte Gewinne	322.535	1.719.187
Realisierte Verluste	(205.590)	(6.513.073)
Veränderung der nicht realisierten Gewinne und Verluste	(1.769.755)	(174.681.372)
<b>GESAMT-NETTOVERLUST</b>	<b>(551.133)</b>	<b>(45.833.407)</b>
	Twelve Insurance Fixed Income Fund Geschäftsjahr zum 31. Dezember 2021	Twelve Cat Bond Fund Geschäftsjahr zum 31. Dezember 2021
	EUR	USD
Zinserträge aus Anleihen	624.175	73.384.584
Realisierte Gewinne	81.207	1.824.259
Realisierte Verluste	(32.024)	(3.294.561)
Veränderung der nicht realisierten Gewinne und Verluste	574.593	(14.649.612)
<b>GESAMT-NETTOGEWINN</b>	<b>1.247.951</b>	<b>57.264.670</b>

# TWELVE CAPITAL UCITS ICAV

## ERLÄUTERUNGEN ZUM JAHRESABSCHLUSS (FORTSETZUNG)

für das Geschäftsjahr zum 31. Dezember 2022

### ERLÄUTERUNG 5 – FINANZIELLE VERMÖGENSWERTE UND FINANZIELLE VERBINDLICHKEITEN ZUM BEIZULEGENDEN ZEITWERT ÜBER DIE GEWINN- UND VERLUSTRECHNUNG (Fortsetzung)

#### 5.5. Veränderungen des beizulegenden Zeitwerts (Fortsetzung)

##### 5.5.2. Investmentfonds

	Twelve Insurance Fixed Income Fund Geschäftsjahr zum 31. Dezember 2022	Twelve Cat Bond Fund Geschäftsjahr zum 31. Dezember 2022
	EUR	USD
Realisierte Gewinne	21.167	-
Realisierte Verluste	-	-
Veränderung der nicht realisierten Gewinne und Verluste	(23.542)	-
<b>GESAMT-NETTOVERLUST</b>	<b>(2.375)</b>	<b>-</b>

	Twelve Insurance Fixed Income Fund Geschäftsjahr zum 31. Dezember 2021	Twelve Cat Bond Fund Geschäftsjahr zum 31. Dezember 2021
	EUR	USD
Realisierte Gewinne	42.297	-
Realisierte Verluste	-	-
Veränderung der nicht realisierten Gewinne und Verluste	23.542	-
<b>GESAMT-NETTOGEWINN/(-VERLUST)</b>	<b>65.839</b>	<b>-</b>

##### 5.5.3. Schatzwechsel

	Twelve Insurance Fixed Income Fund Geschäftsjahr zum 31. Dezember 2022	Twelve Cat Bond Fund Geschäftsjahr zum 31. Dezember 2022
	EUR	USD
Realisierte Gewinne	-	251.925
Realisierte Verluste	(236)	(306.126)
Veränderung der nicht realisierten Gewinne und Verluste	142	2.770.227
<b>GESAMT-NETTOGEWINN/(-VERLUST)</b>	<b>(94)</b>	<b>2.716.026</b>

	Twelve Insurance Fixed Income Fund Geschäftsjahr zum 31. Dezember 2021	Twelve Cat Bond Fund Geschäftsjahr zum 31. Dezember 2021
	EUR	USD
Realisierte Gewinne	-	87.374
Realisierte Verluste	-	(68)
Veränderung der nicht realisierten Gewinne und Verluste	(142)	21.432
<b>GESAMT-NETTOGEWINN/(-VERLUST)</b>	<b>(142)</b>	<b>108.738</b>

# TWELVE CAPITAL UCITS ICAV

## ERLÄUTERUNGEN ZUM JAHRESABSCHLUSS (FORTSETZUNG)

für das Geschäftsjahr zum 31. Dezember 2022

### ERLÄUTERUNG 5 – FINANZIELLE VERMÖGENSWERTE UND FINANZIELLE VERBINDLICHKEITEN ZUM BEIZULEGENDEN ZEITWERT ÜBER DIE GEWINN- UND VERLUSTRECHNUNG (Fortsetzung)

#### 5.5. Veränderungen des beizulegenden Zeitwerts (Fortsetzung)

##### 5.5.4. Derivative Finanzinstrumente

	Twelve Insurance Fixed Income Fund Geschäftsjahr zum 31. Dezember 2022	Twelve Cat Bond Fund Geschäftsjahr zum 31. Dezember 2022
	EUR	USD
Realisierte Gewinne	1.343.332	148.230.508
Realisierte Verluste	(2.172.187)	(212.452.593)
Veränderung der nicht realisierten Gewinne und Verluste	244.262	(13.365.209)
<b>GESAMT-NETTOVERLUST</b>	<b>(584.593)</b>	<b>(77.587.294)</b>
<b>VERÄNDERUNGEN DES BEIZULEGENDEN ZEITWERTS GESAMT</b>	<b>(1.138.195)</b>	<b>(120.704.675)</b>
	Twelve Insurance Fixed Income Fund Geschäftsjahr zum 31. Dezember 2021	Twelve Cat Bond Fund Geschäftsjahr zum 31. Dezember 2021
	EUR	USD
Realisierte Gewinne	481.879	83.181.385
Realisierte Verluste	(1.037.000)	(152.128.396)
Veränderung der nicht realisierten Gewinne und Verluste	(96.907)	5.217.464
<b>GESAMT-NETTOVERLUST</b>	<b>(652.028)</b>	<b>(63.729.547)</b>
<b>VERÄNDERUNGEN DES BEIZULEGENDEN ZEITWERTS GESAMT</b>	<b>661.620</b>	<b>(6.356.139)</b>

### ERLÄUTERUNG 6 – BEWERTUNG ZUM BEIZULEGENDEN ZEITWERT

#### 6.1. Hierarchie des beizulegenden Zeitwerts

Alle Vermögenswerte und Verbindlichkeiten, deren beizulegender Zeitwert im Jahresabschluss bewertet wird, werden innerhalb der Fair-Value-Hierarchie kategorisiert, die, basierend auf dem niedrigsten Input, der für die gesamte Bewertung zum beizulegenden Zeitwert wesentlich ist, wie folgt lautet:

- Stufe 1 – Bewertungen auf der Grundlage von notierten Preisen auf aktiven Märkten für identische Vermögenswerte oder Verbindlichkeiten;
- Stufe 2 – Bewertungen auf der Grundlage von notierten Preisen auf Märkten, die nicht aktiv sind oder für die alle wesentlichen Faktoren beobachtbar sind, entweder direkt (als Preise) oder indirekt (abgeleitet von Preisen), und
- Stufe 3 – Bewertungen auf der Grundlage von Daten, die nicht beobachtbar sind und für die gesamte Marktbewertung von Bedeutung sind.

# TWELVE CAPITAL UCITS ICAV

## ERLÄUTERUNGEN ZUM JAHRESABSCHLUSS (FORTSETZUNG)

für das Geschäftsjahr zum 31. Dezember 2022

### ERLÄUTERUNG 6 – BEWERTUNG ZUM BEIZULEGENDEN ZEITWERT (Fortsetzung)

#### 6.1. Hierarchie des beizulegenden Zeitwerts (Fortsetzung)

Zum 31. Dezember 2022 und 2021 sind keine finanziellen Vermögenswerte oder finanziellen Verbindlichkeiten in Stufe 3 eingestuft.

Es gab in den Jahren zum 31. Dezember 2022 und zum 31. Dezember 2021 keine Übertragungen zwischen den verschiedenen Stufen.

Die folgende Tabelle enthält eine Analyse der zum beizulegenden Zeitwert bewerteten finanziellen Vermögenswerte und Verbindlichkeiten der Fonds innerhalb der Fair-Value-Hierarchie zum 31. Dezember 2022 und 2021.

#### Twelve Cat Bond Fund

Zum 31. Dezember 2022	Stufe 1	Stufe 2	Stufe 3	Gesamt
	USD	USD	USD	USD
<b>VERMÖGENSWERTE</b>				
Zum FVPL bewertete finanzielle Vermögenswerte:				
Cat Bonds	-	1.767.729.455	-	1.767.729.455
Schatzwechsel	-	352.162.760	-	352.162.760
Devisenterminkontrakte	-	602.460	-	602.460
<b>GESAMTVERMÖGEN</b>	-	<b>2.120.494.675</b>	-	<b>2.120.494.675</b>

Zum 31. Dezember 2022	Stufe 1	Stufe 2	Stufe 3	Gesamt
	USD	USD	USD	USD
<b>VERBINDLICHKEITEN</b>				
Zum FVPL bewertete finanzielle Verbindlichkeiten:				
Devisenterminkontrakte	-	5.149.549	-	5.149.549
<b>GESAMTVERBINDLICHKEITEN</b>	-	<b>5.149.549</b>	-	<b>5.149.549</b>

Zum 31. Dezember 2021	Stufe 1	Stufe 2	Stufe 3	Gesamt
	USD	USD	USD	USD
<b>VERMÖGENSWERTE</b>				
Zum FVPL bewertete finanzielle Vermögenswerte:				
Cat Bonds	-	1.435.849.406	-	1.435.849.406
Schatzwechsel	-	179.957.095	-	179.957.095
Devisenterminkontrakte	-	8.913.770	-	8.913.770
<b>GESAMTVERMÖGEN</b>	-	<b>1.624.720.271</b>	-	<b>1.624.720.271</b>

Zum 31. Dezember 2021	Stufe 1	Stufe 2	Stufe 3	Gesamt
	USD	USD	USD	USD
<b>VERBINDLICHKEITEN</b>				
Zum FVPL bewertete finanzielle Verbindlichkeiten:				
Devisenterminkontrakte	-	95.651	-	95.651
<b>GESAMTVERBINDLICHKEITEN</b>	-	<b>95.651</b>	-	<b>95.651</b>

# TWELVE CAPITAL UCITS ICAV

## ERLÄUTERUNGEN ZUM JAHRESABSCHLUSS (FORTSETZUNG)

für das Geschäftsjahr zum 31. Dezember 2022

### ERLÄUTERUNG 6 – BEWERTUNG ZUM BEIZULEGENDEN ZEITWERT (Fortsetzung)

#### 6.1. Hierarchie des beizulegenden Zeitwerts (Fortsetzung)

*Twelve Insurance Fixed Income Fund*

Zum 31. Dezember 2022	Stufe 1	Stufe 2	Stufe 3	Gesamt
	EUR	EUR	EUR	EUR
<b>VERMÖGENSWERTE</b>				
Zum FVPL bewertete finanzielle Vermögenswerte:				
Cat Bonds	-	8.822.565	-	8.822.565
Eurobonds	-	5.398.544	-	5.398.544
Devisenterminkontrakte	-	265.891	-	265.891
<b>GESAMTVERMÖGEN</b>	-	<b>14.487.000</b>	-	<b>14.487.000</b>

Zum 31. Dezember 2022	Stufe 1	Stufe 2	Stufe 3	Gesamt
	EUR	EUR	EUR	EUR
<b>VERBINDLICHKEITEN</b>				
Zum FVPL bewertete finanzielle Verbindlichkeiten:				
Devisenterminkontrakte	-	5.458	-	5.458
<b>GESAMTVERBINDLICHKEITEN</b>	-	<b>5.458</b>	-	<b>5.458</b>

Zum 31. Dezember 2021	Stufe 1	Stufe 2	Stufe 3	Gesamt
	EUR	EUR	EUR	EUR
<b>VERMÖGENSWERTE</b>				
Zum FVPL bewertete finanzielle Vermögenswerte:				
Cat Bonds	-	8.189.267	-	8.189.267
Eurobonds	-	5.914.431	-	5.914.431
Investmentfonds	-	542.336	-	542.336
Schatzwechsel	-	200.118	-	200.118
Devisenterminkontrakte	-	41.061	-	41.061
<b>GESAMTVERMÖGEN</b>	-	<b>14.887.213</b>	-	<b>14.887.213</b>

Zum 31. Dezember 2021	Stufe 1	Stufe 2	Stufe 3	Gesamt
	EUR	EUR	EUR	EUR
<b>VERBINDLICHKEITEN</b>				
Zum FVPL bewertete finanzielle Verbindlichkeiten:				
Devisenterminkontrakte	-	24.890	-	24.890
<b>GESAMTVERBINDLICHKEITEN</b>	-	<b>24.890</b>	-	<b>24.890</b>

#### 6.2. Bewertungstechniken

Wenn der beizulegende Zeitwert von Posten, die in der Bilanz erfasst werden, nicht von aktiven Märkten abgeleitet werden kann, wird ihr beizulegender Zeitwert anhand einer Reihe von Bewertungstechniken ermittelt, zu denen auch die Verwendung von Bewertungsmodellen gehört. Die Daten für diese Modelle stammen nach Möglichkeit von beobachtbaren Märkten, aber wenn dies nicht möglich ist, sind Schätzungen für die Ermittlung der beizulegenden Zeitwerte erforderlich. Die Schätzungen beinhalten Überlegungen zur Liquidität und Modelleingabedaten in Bezug auf Positionen wie Kreditrisiko (sowohl eigenes als auch des Kontrahenten), Korrelation und Volatilität.

Änderungen der Annahmen über diese Faktoren können den ausgewiesenen beizulegenden Zeitwert von Positionen in der Bilanz und die Stufe, auf der die Positionen in der Fair-Value-Hierarchie ausgewiesen werden, beeinflussen.

# TWELVE CAPITAL UCITS ICAV

## ERLÄUTERUNGEN ZUM JAHRESABSCHLUSS (FORTSETZUNG)

für das Geschäftsjahr zum 31. Dezember 2022

### ERLÄUTERUNG 6 – BEWERTUNG ZUM BEIZULEGENDEN ZEITWERT (Fortsetzung)

#### 6.2. Bewertungstechniken (Fortsetzung)

Die Modelle werden auf ihre Gültigkeit getestet, indem sie, sofern verfügbar, auf Preise von beobachtbaren aktuellen Markttransaktionen mit derselben Position kalibriert werden (ohne Modifikation oder Umstrukturierung). Um die Bedeutung einer bestimmten Eingabe für die gesamte Messung zu beurteilen, führen die Fonds Sensitivitätsanalysen durch oder verwenden Stresstestverfahren.

##### 6.2.1. Schatzwechsel

Die Fonds investieren in Schatzwechsel. Liegen keine notierten Preise auf einem aktiven Markt vor, werden sie durch die Nutzung anerkannter Preisquellen oder indikativer Preise von Market Makern bestimmt. Soweit die wesentlichen Eingaben beobachtbar sind, stufen die Fonds diese Anlagen in die Stufe 2 ein.

##### 6.2.2. Over-the-Counter-Derivate

Die Fonds verwenden allgemein anerkannte Bewertungsmodelle zur Bestimmung der Marktwerte von Over-the-Counter-Devisentermingeschäften. Zu den am häufigsten angewendeten Bewertungstechniken gehören Forward Pricing- und Swap-Modelle unter Verwendung von Barwertberechnungen. Die Modelle beinhalten verschiedene Eingabegrößen, darunter Kredit- und Debitorenbewertungen für das Gegenpartei- und das eigene Kreditrisiko, Devisenkassa- und -Terminkurse sowie Zinskurven. Für diese Finanzinstrumente sind wesentliche Modelleingaben marktbeobachtungsfähig und werden in Stufe 2 einbezogen.

##### 6.2.3. Cat Bonds

Cat Bonds, auch Insurance-Linked Securities („ILS“) genannt, werden durch Kurse von Maklern bewertet, die auf diese Art von Wertpapieren spezialisiert sind.

Der beste Angebotspreis wird als Referenz für die Bewertung verwendet, es sei denn, er ist mehr als 2% höher als das zweitbeste Angebot, das dann zum besten Angebot wird.

Die Fonds klassifizieren die Cat Bonds als Stufe 2, es sei denn, es liegen keine Maklernotierungen vor. Im letzteren Fall werden Cat Bonds in Stufe 3 eingestuft.

In der Zwischenzeit werden diese Vermögenswerte jedoch im Einklang mit allen anderen Instrumenten des Portfolios bewertet.

#### 6.3. Nicht zum beizulegenden Zeitwert bewertete Finanzinstrumente

Die nicht zum beizulegenden Zeitwert bewerteten Finanzinstrumente sind kurzfristige finanzielle Vermögenswerte (Forderungen gegen Makler, sonstige Forderungen und Zahlungsmitteläquivalente) und finanzielle Verbindlichkeiten (Verbindlichkeiten aus Lieferungen und Leistungen sowie andere Verbindlichkeiten und rückzahlbare Anteile), deren Buchwerte eine angemessene Annäherung an den beizulegenden Zeitwert darstellen. Diese Instrumente werden in Stufe 2 eingestuft.

### ERLÄUTERUNG 7 – ANTEILSKAPITAL

#### 7.1. Das ICAV

Die Anteile des ICAV unterteilen sich in 100.000.000.000 nennwertlose gewinnberechtigende Stammanteile („Anteile“) und 2 nennwertlose Management-Stammanteile („Management-Anteile“), die zu je 1 Euro ausgegeben und zurückgegeben werden können.

Die Management-Anteile berechtigen die Inhaber, einen Betrag zu erhalten, der die für diese Management-Anteile gezahlte Gegenleistung nicht übersteigt.

Sie werden nicht Teil des Nettoinventarwerts der Fonds sein und werden daher nur durch diese Erläuterung im Jahresabschluss angegeben. Nach Auffassung des Verwaltungsrats spiegelt diese Angabe die Art der Geschäftstätigkeit des ICAV als Anlageinstrument wider.

# TWELVE CAPITAL UCITS ICAV

## ERLÄUTERUNGEN ZUM JAHRESABSCHLUSS (FORTSETZUNG)

für das Geschäftsjahr zum 31. Dezember 2022

### ERLÄUTERUNG 7 – ANTEILSKAPITAL (Fortsetzung)

#### 7.2. Twelve Cat Bond Fund

Der Fonds kann unterschiedliche Anteilsklassen anbieten. Am 31. Dezember 2022 hatte der Fonds folgende Anteilsklassen ausgegeben:

<b>Anteilsklasse</b>	<b>Währung</b>	<b>Absicherung von Anteilsklassen</b>
Klasse B Acc (CHF)	CHF	Abgesichert
Klasse B Acc (EUR)	EUR	Abgesichert
Klasse B Acc (USD)	USD	Nicht abgesichert
Klasse B Dist (EUR)*	EUR	Abgesichert
Klasse B JSS Acc (EUR)	EUR	Abgesichert
Klasse B JSS Acc (USD)	USD	Nicht abgesichert
Klasse I Acc (CHF)	CHF	Abgesichert
Klasse I Acc (EUR)	EUR	Abgesichert
Klasse I Acc (USD)	USD	Nicht abgesichert
Klasse I Dist (EUR)	EUR	Abgesichert
Klasse I Dist (GBP)	GBP	Abgesichert
Klasse I Dist (USD)	USD	Nicht abgesichert
Klasse I JSS Acc (CHF)	CHF	Abgesichert
Klasse I JSS Acc (EUR)	EUR	Abgesichert
Klasse I JSS Acc (USD)	USD	Nicht abgesichert
Klasse M Acc (USD)	USD	Nicht abgesichert
Klasse M1 Acc (USD)	USD	Nicht abgesichert
Klasse P Acc (CHF)	CHF	Abgesichert
Klasse P Acc (EUR)	EUR	Abgesichert
Klasse P Acc (USD)	USD	Nicht abgesichert
Klasse P Dist (EUR)*	EUR	Abgesichert
Klasse S Acc (EUR)	EUR	Abgesichert
Klasse S Acc (USD)	USD	Nicht abgesichert
Klasse S11 Acc (CHF)	CHF	Abgesichert
Klasse S11 Acc (EUR)	EUR	Abgesichert
Klasse S11 Acc (USD)	USD	Nicht abgesichert
Klasse S11 Dist (EUR)	EUR	Abgesichert
Klasse S11 Dist (GBP)	GBP	Abgesichert
Klasse S11 Dist (USD)*	USD	Nicht abgesichert
Klasse S11 JSS Acc (EUR)	EUR	Abgesichert
Klasse S12 Acc (EUR)	EUR	Abgesichert
Klasse S12 Acc (USD)	USD	Nicht abgesichert
Klasse S12 Dist (AUD)*	AUD	Abgesichert
Klasse S12 Dist (CHF)	CHF	Abgesichert
Klasse S12 Dist (USD)	USD	Nicht abgesichert
Klasse S12 JSS Acc (EUR)	EUR	Abgesichert
Klasse S12 JSS Acc (USD)	USD	Nicht abgesichert
Klasse S13 Acc (CHF)*	CHF	Abgesichert
Klasse S13 Acc (EUR)	EUR	Abgesichert
Klasse S13 Acc (GBP)*	GBP	Abgesichert
Klasse S13 Acc (USD)*	USD	Nicht abgesichert
Klasse S13 Dist (CHF)*	CHF	Abgesichert
Klasse S13 Dist (GBP)*	GBP	Abgesichert
Klasse S13 Dist (USD)*	USD	Nicht abgesichert

\* Diese Anteilsklassen wurden während des am 31. Dezember 2022 endenden Geschäftsjahres aufgelegt.

Es wird nicht für jede Klasse innerhalb des Fonds ein gesonderter Vermögenspool verwaltet.

# TWELVE CAPITAL UCITS ICAV

## ERLÄUTERUNGEN ZUM JAHRESABSCHLUSS (FORTSETZUNG)

für das Geschäftsjahr zum 31. Dezember 2022

### ERLÄUTERUNG 7 – ANTEILSKAPITAL (Fortsetzung)

#### 7.2. Twelve Cat Bond Fund (Fortsetzung)

Die Anteile jeder dem Fonds zugeteilten Klasse sind in jeder Hinsicht gleichrangig miteinander, unter dem Vorbehalt, dass die Klassen sich in bestimmten Punkten unterscheiden können, darunter:

- Währung der Anteilsklasse
- Währungsabsicherung
- Mindestrücknahmebetrag
- Mindestanlagebetrag
- Höhe der Gebühren und Auslagen, die in Rechnung gestellt werden sollen

Die Anteile berechtigen die Inhaber, vorbehaltlich der Auswirkungen der oben genannten Merkmale gleichermaßen an den Gewinnen und Vermögenswerten des Fonds, auf den sich die Anteile beziehen, zu partizipieren.

Der Ausgabepreis pro Anteil am Tag der Erstausgabe der jeweiligen Anteilsklasse beträgt 100 USD oder den Gegenwert in der Währung, auf die die jeweilige Klasse lautet. Danach werden Anteile zu dem am jeweiligen Handelstag berechneten Nettoinventarwert pro Anteil ausgegeben.

Vorbehaltlich bestimmter im Prospekt und im Nachtrag dargelegter Einschränkungen sind Anteile auf Antrag der Anteilinhaber zum Nettoinventarwert pro Anteil am jeweiligen Handelstag, gegebenenfalls angepasst um die Handelskosten und anwendbaren Abgaben, rückzahlbar.

Devisenterminkontrakte werden zur Absicherung des Fremdwährungsrisikos der (abgesicherten) Nicht-USD-Klassen gegenüber den auf USD lautenden Vermögenswerten des Fonds eingesetzt. Gewinne/Verluste aus und die Kosten, die im Zusammenhang mit solchen Währungssicherungsgeschäften entstehen, entfallen auf die abgesicherten Nicht-USD-Anteile.

# TWELVE CAPITAL UCITS ICAV

## ERLÄUTERUNGEN ZUM JAHRESABSCHLUSS (FORTSETZUNG)

für das Geschäftsjahr zum 31. Dezember 2022

### ERLÄUTERUNG 7 – ANTEILSKAPITAL (Fortsetzung)

#### 7.2. Twelve Cat Bond Fund (Fortsetzung)

Die Entwicklung der Anzahl der Anteile für das Geschäftsjahr zum 31. Dezember 2022 stellt sich wie folgt dar:

Anteilsklasse	Zu Beginn des Geschäftsjahres ausstehend	Ausgegebene Anteile	Zurückgenommene Anteile	Zum 31. Dezember 2022 ausstehend
Klasse B Acc (CHF)	11.182,4594	1.601,0000	(3.544,4223)	9.239,0371
Klasse B Acc (EUR)	19.018,0000	13.148,0000	(3.748,0000)	28.418,0000
Klasse B Acc (USD)	100,0000	120,0000	-	220,0000
Klasse B Dist (EUR)	-	100,0000	-	100,0000
Klasse B JSS Acc (EUR)	3.235,0000	3.862,2327	(850,0000)	6.247,2327
Klasse B JSS Acc (USD)	3.250,0000	14.924,0000	(177,0000)	17.997,0000
Klasse I Acc (CHF)	667.642,7387	310.557,2490	(99.106,5750)	879.093,4127
Klasse I Acc (EUR)	713.391,8005	567.099,9031	(190.828,0380)	1.089.663,6656
Klasse I Acc (USD)	581.937,1455	299.998,7972	(205.498,7374)	676.437,2053
Klasse I Dist (EUR)	50.513,1135	34.642,1745	(13.296,3400)	71.858,9480
Klasse I Dist (GBP)	16.712,0652	2.094,0475	(9.125,0359)	9.681,0768
Klasse I Dist (USD)	157.907,2036	76.886,5101	(16.259,8990)	218.533,8147
Klasse I JSS Acc (CHF)	145.224,9553	26.030,0000	(12.454,0164)	158.800,9389
Klasse I JSS Acc (EUR)	257.466,3103	93.987,8187	(165.110,2468)	186.343,8822
Klasse I JSS Acc (USD)	78.953,3760	31.403,0000	(32.495,3768)	77.860,9992
Klasse M Acc (USD)	61.139,0000	195.000,0521	(105.954,7657)	150.184,2864
Klasse M1 Acc (USD)	785.056,0000	10.288,2000	(89.585,0000)	705.759,2000
Klasse P Acc (CHF)	1.750,0000	4.902,0228	-	6.652,0228
Klasse P Acc (EUR)	250,0000	14.719,1597	(1.183,7400)	13.785,4197
Klasse P Acc (USD)	250,0000	4.790,3164	-	5.040,3164
Klasse P Dist (EUR)	-	1.755,5706	-	1.755,5706
Klasse S Acc (EUR)	131.596,8690	-	(73.372,1310)	58.224,7380
Klasse S Acc (USD)	14.548,9760	-	-	14.548,9760
Klasse SI1 Acc (CHF)	880.504,4841	379.330,9109	(115.696,9230)	1.144.138,4720
Klasse SI1 Acc (EUR)	1.966.842,2673	689.280,8278	(854.580,6846)	1.801.542,4105
Klasse SI1 Acc (USD)	1.024.803,6549	1.072.527,6605	(478.548,9978)	1.618.782,3176
Klasse SI1 Dist (EUR)	222.110,0000	186.241,4106	(113.900,6600)	294.450,7506
Klasse SI1 Dist (GBP)	165.848,3514	234.661,5218	(76.831,2801)	323.678,5931
Klasse SI1 Dist (USD)	-	99,0099	-	99,0099
Klasse SI1 JSS Acc (EUR)	952.388,2517	116.302,3505	(210.034,4244)	858.656,1778
Klasse SI2 Acc (EUR)	329.720,2368	517.843,2310	(56.092,3226)	791.471,1452
Klasse SI2 Acc (USD)	863.310,6875	503.221,8515	(36.314,9298)	1.330.217,6092
Klasse SI2 Dist (AUD)	-	873.291,8307	-	873.291,8307
Klasse SI2 Dist (CHF)	252.404,7419	69.175,1288	(33.934,4116)	287.645,4591
Klasse SI2 Dist (USD)	582.227,3558	516.005,9836	(156.801,9270)	941.431,4124
Klasse SI2 JSS Acc (EUR)	1.302.849,2080	867.273,8219	(120.101,2300)	2.050.021,7999
Klasse SI2 JSS Acc (USD)	806.734,0000	248.378,2610	(134.005,0000)	921.107,2610
Klasse SI3 Acc (CHF)	-	643.384,4120	(22.133,2970)	621.251,1150
Klasse SI3 Acc (EUR)	1.109.400,0000	654.368,1339	(147.051,3950)	1.616.716,7389
Klasse SI3 Acc (GBP)	-	13.748,8099	(734,4099)	13.014,4000

# TWELVE CAPITAL UCITS ICAV

## ERLÄUTERUNGEN ZUM JAHRESABSCHLUSS (FORTSETZUNG)

für das Geschäftsjahr zum 31. Dezember 2022

### ERLÄUTERUNG 7 – ANTEILSKAPITAL (Fortsetzung)

#### 7.2. Twelve Cat Bond Fund (Fortsetzung)

Anteilsklasse	Zu Beginn des Geschäftsjahres ausstehend	Ausgegebene Anteile	Zurückgenommene Anteile	Zum 31. Dezember 2022 ausstehend
Klasse SI3 Acc (USD)	-	156.672,4753	(11.834,5099)	144.837,9654
Klasse SI3 Dist (CHF)	-	12.000,0000	-	12.000,0000
Klasse SI3 Dist (GBP)	-	3.463,0099	(116,2099)	3.346,8000
Klasse SI3 Dist (USD)	-	12.421,3099	(1.157,7099)	11.263,6000
<b>GESAMT</b>	<b>14.160.268,2524</b>	<b>9.477.602,0058</b>	<b>(3.592.459,6468)</b>	<b>20.045.410,6114</b>

Die Entwicklung der Anzahl der Anteile für das Geschäftsjahr zum 31. Dezember 2021 stellt sich wie folgt dar:

Anteilsklasse	Zu Beginn des Geschäftsjahres ausstehend	Ausgegebene Anteile	Zurückgenommene Anteile	Zum 31. Dezember 2021 ausstehend
Klasse B Acc (CHF)	3.671,2418	7.626,4028	(115,1852)	11.182,4594
Klasse B Acc (EUR)	100,0000	19.068,0000	(150,0000)	19.018,0000
Klasse B Acc (USD)	100,0000	-	-	100,0000
Klasse B JSS Acc (EUR)	100,0000	3.135,0000	-	3.235,0000
Klasse B JSS Acc (USD)	100,0000	3.150,0000	-	3.250,0000
Klasse I (GBP)	27.680,0000	21.901,8652	(32.869,8000)	16.712,0652
Klasse I (USD)	339.284,4393	78.433,3407	(259.810,5764)	157.907,2036
Klasse I Acc (CHF)	408.624,9306	450.991,0961	(191.973,2880)	667.642,7387
Klasse I Acc (EUR)	421.654,5004	456.135,5276	(164.398,2275)	713.391,8005
Klasse I Acc (USD)	405.712,1969	321.192,5083	(144.967,5597)	581.937,1455
Klasse I Distr (EUR)	29.675,2402	29.796,9823	(8.959,1090)	50.513,1135
Klasse I JSS Acc (CHF)	72.037,5549	73.187,4004	-	145.224,9553
Klasse I JSS Acc (EUR)	224.880,2171	170.438,6437	(137.852,5505)	257.466,3103
Klasse I JSS Acc (USD)	624,3222	80.337,0000	(2.007,9462)	78.953,3760
Klasse M1 Acc (USD)	-	788.111,2000	(3.055,0000)	785.056,2000
Klasse M Acc (USD)	-	114.907,7659	(53.768,7138)	61.139,0521
Klasse P Acc (USD)	-	250,0000	-	250,0000
Klasse P Acc (CHF)	-	1.750,0000	-	1.750,0000
Klasse P Acc (EUR)	-	250,0000	-	250,0000
Klasse S Acc (EUR)	184.217,3990	-	(52.620,5300)	131.596,8690
Klasse S Acc (USD)	14.548,9760	-	-	14.548,9760
Klasse SI1 Acc (CHF)	381.004,6770	526.856,7581	(27.356,9510)	880.504,4841
Klasse SI1 Acc (EUR)	1.057.871,7781	986.519,4892	(77.549,0000)	1.966.842,2673
Klasse SI1 Acc (USD)	439.575,7183	844.151,3565	(258.923,4199)	1.024.803,6549
Klasse SI1 Distr (EUR)	145.543,0000	92.580,0000	(16.013,0000)	222.110,0000
Klasse SI1 Distr (GBP)	73.880,1866	104.573,1425	(12.604,9777)	165.848,3514
Klasse SI1 JSS Acc (EUR)	348.430,4244	635.140,5174	(31.182,6901)	952.388,2517
Klasse SI1 JSS Acc (USD)	-	-	-	-
Klasse SI2 Acc (EUR)	256.709,6719	110.877,4748	(37.866,9099)	329.720,2368
Klasse SI2 Acc (USD)	793.094,6196	70.216,0679	-	863.310,6875
Klasse SI2 Distr (CHF)	229.946,2936	45.214,2342	(22.755,7859)	252.404,7419
Klasse SI2 Distr (USD)	356.897,7197	256.523,7511	(31.194,1150)	582.227,3558

# TWELVE CAPITAL UCITS ICAV

## ERLÄUTERUNGEN ZUM JAHRESABSCHLUSS (FORTSETZUNG)

für das Geschäftsjahr zum 31. Dezember 2022

### ERLÄUTERUNG 7 – ANTEILSKAPITAL (Fortsetzung)

#### 7.2. Twelve Cat Bond Fund (Fortsetzung)

Anteilsklasse	Zu Beginn des Geschäftsjahres ausstehend	Ausgegebene Anteile	Zurückgenommene Anteile	Zum 31. Dezember 2021 ausstehend
Klasse SI2 JSS (EUR)	554.757,6470	1.142.704,7980	(394.613,2370)	1.302.849,2080
Klasse SI2 JSS Acc (USD)	566.331,0000	240.403,0000	-	806.734,0000
Klasse SI3 Acc (EUR)	-	1.172.880,0000	(63.480,0000)	1.109.400,0000
<b>GESAMT</b>	<b>7.337.053,7546</b>	<b>8.849.303,3227</b>	<b>(2.026.088,5728)</b>	<b>14.160.268,5045</b>

#### 7.3. Twelve Insurance Fixed Income Fund

Der Fonds kann unterschiedliche Anteilsklassen anbieten. Am 31. Dezember 2022 hatte der Fonds folgende Anteilsklassen ausgegeben:

Anteilsklasse	Währung	Absicherung Anteilsklassen	von
Klasse B Acc (EUR)	EUR	Nicht abgesichert	
Klasse I Distr (EUR)*	EUR	Nicht abgesichert	
Klasse P Acc (EUR)	EUR	Nicht abgesichert	
Klasse S Acc (CHF)	CHF	Abgesichert	
Klasse S Acc (EUR)	EUR	Nicht abgesichert	

\* Diese Anteilsklassen wurden während des am 31. Dezember 2022 endenden Geschäftsjahres aufgelegt.

Die Entwicklung der Anzahl der Anteile für das Geschäftsjahr zum 31. Dezember 2022 stellt sich wie folgt dar:

Anteilsklasse	Zu Beginn des Geschäftsjahres ausstehend	Ausgegebene Anteile	Zurückgenommene Anteile	Zum 31. Dezember 2022 ausstehend
Klasse B Acc (EUR)	18.616,2270	-	(9.874,0798)	8.742,1472
Klasse I Dist (EUR)	-	10.030,0903	-	10.030,0903
Klasse P Acc (EUR)	5.317,0000	-	-	5.317,0000
Klasse S Acc (CHF)	8.186,0000	4.370,4600	(451,0000)	12.105,4600
Klasse S Acc (EUR)	121.985,0000	2.060,0000	(1.960,0000)	122.085,0000
<b>GESAMT</b>	<b>154.104,2270</b>	<b>16.460,5503</b>	<b>(12.285,0798)</b>	<b>158.279,6975</b>

Die Entwicklung der Anzahl der Anteile für das Geschäftsjahr zum 31. Dezember 2021 stellt sich wie folgt dar:

Anteilsklasse	Zu Beginn des Geschäftsjahres ausstehend	Ausgegebene Anteile	Zurückgenommene Anteile	Zum 31. Dezember 2021 ausstehend
Klasse B Acc (EUR)	18.616,2270	-	-	18.616,2270
Klasse P Acc (EUR)	-	5.317,0000	-	5.317,0000
Klasse S Acc (EUR)	80.080,0000	42.535,0000	(630,0000)	121.985,0000
Klasse S Acc (CHF)	1.865,0000	10.251,0000	(3.930,0000)	8.186,0000
<b>GESAMT</b>	<b>100.561,2270</b>	<b>58.103,0000</b>	<b>(4.560,0000)</b>	<b>154.104,2270</b>

Devisenterminkontrakte werden zur Absicherung des Fremdwährungsrisikos der nicht auf EUR lautenden (abgesicherten) Klassen gegen die auf EUR lautenden Vermögenswerte des Fonds eingesetzt. Gewinne/Verluste aus und die Kosten, die im Zusammenhang mit solchen Währungssicherungsgeschäften entstehen, werden auf solche abgesicherten Nicht-EUR-Anteile entfallen.

# TWELVE CAPITAL UCITS ICAV

## ERLÄUTERUNGEN ZUM JAHRESABSCHLUSS (FORTSETZUNG)

für das Geschäftsjahr zum 31. Dezember 2022

### ERLÄUTERUNG 8 – DIVIDENDENAUSCHÜTTUNGEN

Im Geschäftsjahr zum 31. Dezember 2021 wurde für den Twelve Cat Bond Fund eine Dividendenausschüttung in Höhe von 5.326.722 USD (2021: 4.296.684 USD) beschlossen, deren Ex-Dividendendatum der 28. Januar 2022 war.

Im Geschäftsjahr zum 31. Dezember 2020 wurde für den Twelve Cat Bond Fund eine Dividendenausschüttung in Höhe von 4.296.684 USD beschlossen, deren Ex-Dividendendatum der 22. Januar 2021 war.

Für die Geschäftsjahre zum 31. Dezember 2021 und 31. Dezember 2020 wurde für den Twelve Insurance Fixed Income Fund keine Dividendenausschüttung erklärt.

### ERLÄUTERUNG 9 – VERBINDLICHKEITEN AUS LIEFERUNGEN UND LEISTUNGEN UND SONSTIGE VERBINDLICHKEITEN

Erläuterungen	Twelve Insurance Fixed Income Fund		Twelve Cat Bond Fund	
	Geschäftsjahr zum 31. Dezember 2022		Geschäftsjahr zum 31. Dezember 2022	
		EUR		USD
Verwaltungsgebühren	12,1	1.139		1.271.122
Verwahrstellengebühren	10	-		63.423
Verwaltergebühren	11	17		265.210
Prüfungshonorare		19.552		36.713
Rechts- und sonstige Beratungskosten		12.139		203.843
<b>GESAMT</b>		<b>32.847</b>		<b>1.840.311</b>

Erläuterungen	Twelve Insurance Fixed Income Fund		Twelve Cat Bond Fund	
	Geschäftsjahr zum 31. Dezember 2021		Geschäftsjahr zum 31. Dezember 2021	
		EUR		USD
Verwaltungsgebühren	12,1	-		999.623
Verwahrstellengebühren	10	-		18.173
Verwaltergebühren	11	72		18.570
Prüfungshonorare		21.975		29.789
Rechts- und sonstige Beratungskosten		265		258.081
<b>GESAMT</b>		<b>22.312</b>		<b>1.324.236</b>

### ERLÄUTERUNG 10 – VERWAHRSTELLENGEBÜHREN

Die Niederlassung der Credit Suisse (Luxembourg) S.A. in Irland (die „Verwahrstelle“) hat Anspruch auf eine jährliche Gebühr von bis zu 0,02% des Nettoinventarwerts des Twelve Cat Bond Fund bzw. des Nettoinventarwerts des Twelve Insurance Fixed Income Fund.

Der Verwahrstelle werden die von der Verwahrstelle an eine Unterverwahrstelle gezahlten und vereinbarten Transaktionsgebühren (die zu normalen Handelssätzen berechnet werden) sowie bestimmte zusätzliche Gebühren und andere Auslagen (zuzüglich Mehrwertsteuer, falls zutreffend) erstattet.

Die aus der Gesamtergebnisrechnung berechneten Verwahrstellengebühren beliefen sich für den zum 31. Dezember 2022 endende Geschäftsjahr für den Twelve Cat Bond Fund und den Twelve Insurance Fixed Income Fund auf 239.513 USD (2021: 190.310 USD) bzw. 465 EUR (2021: 1.370 EUR), von denen 63.423 USD (2021: 18.173 USD) bzw. null EUR (2021: null EUR) zum Bilanzstichtag zahlbar waren.

# TWELVE CAPITAL UCITS ICAV

## ERLÄUTERUNGEN ZUM JAHRESABSCHLUSS (FORTSETZUNG)

für das Geschäftsjahr zum 31. Dezember 2022

### ERLÄUTERUNG 11 – VERWALTERGEBÜHREN

Credit Suisse Fund Services (Ireland) Limited (der „Verwalter“) hat Anspruch auf eine jährliche Gebühr von bis zu 0,019% des Nettoinventarwerts des Twelve Cat Bond Fund bzw. des Twelve Insurance Fixed Income Fund.

Wie im Prospekt näher beschrieben, zahlen die Fonds dem Verwalter bestimmte zusätzliche Gebühren zu normalen handelsüblichen Preisen.

Die berechneten Verwaltergebühren beliefen sich für das zum 31. Dezember 2022 endende Geschäftsjahr für den Twelve Cat Bond Fund und den Twelve Insurance Fixed Income Fund auf 643.412 USD (2021: 1.289.658 USD) bzw. 10.125 EUR (2021: 7.235 EUR), von denen 265.210 USD (2021: 18.570 USD) bzw. 17 EUR (2021: 72 EUR) zum Bilanzstichtag zahlbar waren.

### ERLÄUTERUNG 12 – NAHESTEHENDE PARTEIEN

Parteien gelten als nahestehend, wenn eine Partei in der Lage ist, die andere Partei zu kontrollieren oder bei finanziellen oder operativen Entscheidungen einen maßgeblichen Einfluss auf die andere Partei auszuüben. Mit nahestehenden Parteien wurden keine Geschäfte getätigt, die nicht im normalen Geschäftsverlauf waren.

#### 12.1. Verwaltungsgebühren

Die Verwaltungsgebühren setzen sich zusammen aus dem Managerhonorar und der Gebühr für den Anlageverwalter (das „Managerhonorar“).

##### 12.1.1. Managerhonorar

Der Manager hat Anspruch auf ein jährliches Honorar von bis zu 0,025 %, das an jedem Bewertungsstichtag auf den Nettoinventarwert der jeweiligen Anteilsklasse fällig und berechnet wird und monatlich nachträglich zahlbar ist.

Das aus der Gesamtergebnisrechnung berechnete Managerhonorar belief sich für das zum 31. Dezember 2022 endende Geschäftsjahr für den Twelve Cat Bond Fund und den Twelve Insurance Fixed Income Fund auf 339.287 USD (2021: 262.843 USD) bzw. 12.847 EUR (2021: null EUR), von denen 90.137 USD (2021: 25.705 USD) bzw. 1.139 EUR (2021: null EUR) zum Bilanzstichtag zahlbar waren.

##### 12.1.2. Gebühr für den Anlageverwalter

Der Anlageverwalter hat Anspruch auf eine jährliche Gebühr in Höhe der folgenden Prozentsätze, die an jedem Bewertungspunkt auf der Grundlage des Nettoinventarwerts der jeweiligen Anteilsklasse aufläuft und berechnet wird und monatlich nachträglich zahlbar ist:

#### **Twelve Cat Bond Fund**

- Anteile der Klasse B: 1,50%
- Anteile der Klasse I: 0,90%
- Anteile der Klasse P: 1,10%
- Anteile der Klasse M: 0,00%
- Anteile der Klasse M1: 0,90%
- Anteile der Klasse S: bis zu 0,90%
- Anteile der Klasse SI1: bis zu 0,75%
- Anteile der Klasse SI2: bis zu 0,60%
- Anteile der Klasse SI3: bis zu 0,50%

#### **Twelve Insurance Fixed Income Fund**

- Anteile der Klasse B: bis zu 1,20%
- Anteile der Klasse I: bis zu 0,60%
- Anteile der Klasse P: bis zu 0,80%
- Anteile der Klasse S: bis zu 0,60%

Die aus der Gesamtergebnisrechnung berechneten Gebühren für den Anlageverwalter beliefen sich für das zum 31. Dezember 2022 endende Geschäftsjahr für den Twelve Cat Bond Fund und den Twelve Insurance Fixed Income Fund auf 13.038.150 USD (2021: 9.750.510 USD) bzw. 12.847 EUR (2021: null EUR), von denen 1.180.986 USD (2021: 973.918 USD bzw. 1.139 EUR (2021: null EUR) zum Bilanzstichtag zahlbar waren.

#### 12.2. Verwaltungsrats honorare

Die Verwaltungsratsmitglieder John O'Reilly und Philip Craig erhalten ein Honorar für ihre Dienste, das sich insgesamt auf jeweils maximal 40.000 EUR pro Jahr beläuft. Die Verwaltungsrats honorare können im Laufe der Zeit variieren, abhängig von Faktoren wie der Anzahl der Fonds im ICAV und dem Nettoinventarwert der Fonds. Das Verwaltungsratsmitglied Anna Hall erhält kein Honorar.

Insgesamt beliefen sich die Verwaltungsrats honorare für das Geschäftsjahr zum 31. Dezember 2022 für den Twelve Cat Bond Fund und den Twelve Insurance Fixed Fund auf 41.369 USD (2021: 40.036 USD) bzw. 345 EUR (2021: 2.883 EUR), von denen null USD (2021: null USD) bzw. null EUR (2021: null EUR) zum Bilanzstichtag zahlbar waren.

# TWELVE CAPITAL UCITS ICAV

## ERLÄUTERUNGEN ZUM JAHRESABSCHLUSS (FORTSETZUNG)

für das Geschäftsjahr zum 31. Dezember 2022

### ERLÄUTERUNG 12 – NAHESTEHENDE PARTEIEN (Fortsetzung)

#### 12.3. Aktienbesitz von nahestehenden Parteien

In dem Geschäftsjahr zum 31. Dezember 2022 gab es keinen Aktienbesitz von nahestehenden Parteien (2021: keiner).

#### 12.4. Überkreuzbeteiligungen

Zum 31. Dezember 2022 bestanden keine Transaktionen im Zusammenhang mit Überkreuzbeteiligungen innerhalb des ICAV. Am 4. Oktober 2022 veräußerte der Twelve Insurance Fixed Income Fund die 5.925,10 Anteile aus der Anlage im Twelve Cat Bond Fund zu einem Betrag von 514.883 EUR und einem realisierten Verlust von 3.910 EUR.

Zum 31. Dezember 2021 hielt der Twelve Insurance Fixed Income Fund eine Anlage im Twelve Cat Bond Fund zu einem beizulegenden Zeitwert von 542.336 EUR. Die Transaktion wurde zu marktüblichen Bedingungen durchgeführt.

Folglich war der Twelve Insurance Fixed Income Fund als nahestehende Partei zum Twelve Cat Bond Fund zu betrachten.

### ERLÄUTERUNG 13 – DEN ABSCHLUSSPRÜFERN ZUSTEHENDE HONORARE

An die Abschlussprüfer PricewaterhouseCoopers für das Geschäftsjahr gezahlte Honorare und Auslagen beziehen sich in erster Linie auf die Prüfung des Jahresabschlusses des Fonds.

Insgesamt beliefen sich die Honorare der unabhängigen Abschlussprüfer für das Geschäftsjahr zum 31. Dezember 2022 für den Twelve Cat Bond Fund und den Twelve Insurance Fixed Income Fund auf 37.337 USD (2021: 28.413 USD) bzw. 18.795 EUR (2021: 16.750 EUR). Honorare der Abschlussprüfer in Höhe von 36.713 USD (2021: 29.789 USD) bzw. 19.552 EUR (2021: 21.975 EUR) waren zum Bilanzstichtag zahlbar.

### ERLÄUTERUNG 14 – SOFT-COMMISSION-VEREINBARUNGEN

In den Berichtszeiträumen zum 31. Dezember 2022 und zum 31. Dezember 2021 wurden keine Soft-Commission-Vereinbarungen abgeschlossen.

### ERLÄUTERUNG 15 – EFFIZIENTES PORTFOLIOMANAGEMENT

Der Anlageverwalter kann im Namen der Fonds und unter den in den OGAW-Verordnungen, den Zentralbankverordnungen und den Anlagezielen und -richtlinien der Fonds gemäß dem Prospekt festgelegten Bedingungen und Grenzen bestimmte Techniken der Vermögensverwaltung anwenden. Diesen Techniken können beispielsweise für ein effizientes Portfoliomanagement eingesetzt werden.

- zur Verbesserung der Performance des Anlageportfolios der Fonds und/oder
- für Anlagezwecke.

Zu den verwendeten Techniken und Instrumenten kann auch der Handel mit derivativen Finanzinstrumenten wie Devisenterminkontrakten gehören.

Die mit den derivativen Finanzinstrumenten verbundenen Gewinne und Verluste sind in der Gesamtergebnisrechnung im „Nettoverlust aus erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewerteten finanziellen Vermögenswerten und Verbindlichkeiten“ enthalten. Erläuterung 5.5.5 enthält eine Aufteilung in realisierte und nicht realisierte Gewinne und Verluste aus Derivaten.

Einzelheiten zum Risiko der Fonds in Bezug auf Devisenterminkontrakte sind im Anlagenverzeichnis angegeben. Die Gegenparteien der derivativen Finanzinstrumente sind ebenfalls im Anlagenverzeichnis aufgeführt.

Zum 31. Dezember 2022 beliefen sich die Nominalbeträge der Devisenterminkontrakte unter Anwendung des Commitment-Ansatzes für den Twelve Cat Bond Fund auf 1.335.550.231 USD (31. Dezember 2021: 1.188.952.870 USD).

Zum 31. Dezember 2022 beliefen sich die Nominalbeträge der Devisenterminkontrakte unter Anwendung des Commitment-Ansatzes für den Twelve Insurance Fixed Income Fund auf 14.378.548 EUR (31. Dezember 2021: 27.944.876 EUR).

Weitere Informationen über die Techniken und Instrumente, die die Fonds für eine effiziente Portfolioverwaltung einsetzen können, enthält auch der Prospekt.

### ERLÄUTERUNG 16 – AUFSTELLUNG ÜBER DIE VERÄNDERUNGEN IM PORTFOLIO

Eine vollständige Aufstellung der Veränderungen im Portfolio wird den Anteilhabern auf Anfrage kostenlos zur Verfügung gestellt.

### ERLÄUTERUNG 17 – EVENTUALVERBINDLICHKEITEN

Zum 31. Dezember 2022 und 2021 bestanden keine wesentlichen Eventualverbindlichkeiten.

### ERLÄUTERUNG 18 – VERPFLICHTUNGEN

Zum 31. Dezember 2022 und 2021 bestanden keine Verpflichtungen.

# TWELVE CAPITAL UCITS ICAV

## ERLÄUTERUNGEN ZUM JAHRESABSCHLUSS (FORTSETZUNG)

für das Geschäftsjahr zum 31. Dezember 2022

### ERLÄUTERUNG 19 – VERRECHNUNG UND BETRÄGE, DIE MASTER-NETTING-VEREINBARUNGEN UND ÄHNLICHEN VERTRÄGEN UNTERLIEGEN

Zum 31. Dezember 2022 hatten die Fonds Master-Netting-Vereinbarungen mit der Credit Suisse (Schweiz) AG, deren Rating nach Moody's A3 ist. Alle derivativen Vermögenswerte und Verbindlichkeiten der Fonds werden bei dieser Gegenpartei gehalten, und die Salden der Margin Accounts der Fonds dienen als Sicherheiten für die derivativen Positionen.

In den folgenden Tabellen sind die finanziellen Vermögenswerte und Verbindlichkeiten der Fonds aufgeführt, die Verrechnung, durchsetzbaren Master-Netting-Vereinbarungen und ähnlichen Verträgen unterliegen. Die Tabellen sind nach der Art der Finanzinstrumente dargestellt.

In der Spalte „Zur Verrechnung verfügbare derivative Finanzinstrumente“ in den unten stehenden Tabellen sind die Beträge bezüglich derivativer Finanzinstrumente angegeben, die durchsetzbaren Master-Netting-Vereinbarungen oder anderen Verträgen unterliegen, die aber nicht in der Bilanz verrechnet werden, weil sie einige oder alle der Kriterien für Verrechnung in Paragraf 42 von IAS 32 nicht erfüllen.

#### Twelve Cat Bond Fund

Zum 31. Dezember 2022

Finanzielle Vermögenswerte, die Verrechnung, durchsetzbaren Master-Netting-Vereinbarungen und ähnlichen Verträgen unterliegen:

Gegenpartei	Finanzielle Vermögenswerte gemäß der Darstellung in der Bilanz	Zur Verrechnung verfügbare derivative Finanzinstrumente	Erhaltene Barsicherheiten	Als Sicherheiten erhaltene Wertpapiere	Nettobetrag
	USD	USD	USD	USD	USD
Credit Suisse (Schweiz) AG	602.460	(602.460)	-	-	-

Finanzielle Verbindlichkeiten, die Verrechnung, durchsetzbaren Master-Netting-Vereinbarungen und ähnlichen Verträgen unterliegen:

Gegenpartei	Finanzielle Verbindlichkeiten gemäß der Darstellung in der Bilanz	Zur Verrechnung verfügbare derivative Finanzinstrumente	Verpfändete Barsicherheiten	Als Sicherheiten verpfändete Wertpapiere	Nettobetrag
	USD	USD	USD	USD	USD
Credit Suisse (Schweiz) AG	5.149.549	(602.460)	-	-	4.547.089

Zum 31. Dezember 2021

Finanzielle Vermögenswerte, die Verrechnung, durchsetzbaren Master-Netting-Vereinbarungen und ähnlichen Verträgen unterliegen:

Gegenpartei	Finanzielle Vermögenswerte gemäß der Darstellung in der Bilanz	Zur Verrechnung verfügbare derivative Finanzinstrumente	Erhaltene Barsicherheiten	Als Sicherheiten erhaltene Wertpapiere	Nettobetrag
	USD	USD	USD	USD	USD
Credit Suisse (Schweiz) AG	8.913.770	(95.651)	-	-	8.818.119

Finanzielle Verbindlichkeiten, die Verrechnung, durchsetzbaren Master-Netting-Vereinbarungen und ähnlichen Verträgen unterliegen:

Gegenpartei	Finanzielle Verbindlichkeiten gemäß der Darstellung in der Bilanz	Zur Verrechnung verfügbare derivative Finanzinstrumente	Verpfändete Barsicherheiten	Als Sicherheiten verpfändete Wertpapiere	Nettobetrag
	USD	USD	USD	USD	USD
Credit Suisse (Schweiz) AG	95.651	(95.651)	-	-	-

# TWELVE CAPITAL UCITS ICAV

## ERLÄUTERUNGEN ZUM JAHRESABSCHLUSS (FORTSETZUNG)

für das Geschäftsjahr zum 31. Dezember 2022

### ERLÄUTERUNG 19 – VERRECHNUNG UND BETRÄGE, DIE MASTER-NETTING-VEREINBARUNGEN UND ÄHNLICHEN VERTRÄGEN UNTERLIEGEN (Fortsetzung)

#### Twelve Insurance Fixed Income Fund

Zum 31. Dezember 2022

Finanzielle Vermögenswerte, die Verrechnung, durchsetzbaren Master-Netting-Vereinbarungen und ähnlichen Verträgen unterliegen:

Gegenpartei	Finanzielle Vermögenswerte gemäß der Darstellung in der Bilanz	Zur Verrechnung verfügbare derivative Finanzinstrumente	Erhaltene Barsicherheiten	Als Sicherheiten erhaltene Wertpapiere	Nettobetrag
	EUR	EUR	EUR	EUR	EUR
Credit Suisse (Schweiz) AG	265.891	(5.458)	-	-	260.433

Finanzielle Verbindlichkeiten, die Verrechnung, durchsetzbaren Master-Netting-Vereinbarungen und ähnlichen Verträgen unterliegen:

Gegenpartei	Finanzielle Verbindlichkeiten gemäß der Darstellung in der Bilanz	Zur Verrechnung verfügbare derivative Finanzinstrumente	Verpfändete Barsicherheiten	Als Sicherheiten verpfändete Wertpapiere	Nettobetrag
	EUR	EUR	EUR	EUR	EUR
Credit Suisse (Schweiz) AG	5.458	(5.458)	-	-	-

Zum 31. Dezember 2021

Finanzielle Vermögenswerte, die Verrechnung, durchsetzbaren Master-Netting-Vereinbarungen und ähnlichen Verträgen unterliegen:

Gegenpartei	Finanzielle Vermögenswerte gemäß der Darstellung in der Bilanz	Zur Verrechnung verfügbare derivative Finanzinstrumente	Erhaltene Barsicherheiten	Als Sicherheiten erhaltene Wertpapiere	Nettobetrag
	EUR	EUR	EUR	EUR	EUR
Credit Suisse (Schweiz) AG	41.061	(24.890)	-	-	16.171

Finanzielle Verbindlichkeiten, die Verrechnung, durchsetzbaren Master-Netting-Vereinbarungen und ähnlichen Verträgen unterliegen:

Gegenpartei	Finanzielle Verbindlichkeiten gemäß der Darstellung in der Bilanz	Zur Verrechnung verfügbare derivative Finanzinstrumente	Verpfändete Barsicherheiten	Als Sicherheiten verpfändete Wertpapiere	Nettobetrag
	EUR	EUR	EUR	EUR	EUR
Credit Suisse (Schweiz) AG	24.890	(24.890)	-	-	-

### ERLÄUTERUNG 20 – SCHLUSSKURSE DER WECHSELKURSE

Die zum 31. Dezember 2022 verwendeten Schlusskurse der Wechselkurse sind:

1 USD = 0,9369 EUR	1 EUR = 1,0672 USD
1 USD = 1,4746 AUD	1 EUR = 1,5738 AUD
1 USD = 0,9252 CHF	1 EUR = 0,9874 CHF
1 USD = 0,8313 GBP	1 EUR = 0,8872 GBP

Die zum 31. Dezember 2021 verwendeten Schlusskurse der Wechselkurse sind:

1 USD = 0,8794 EUR	1 EUR = 1,1372 USD
1 USD = 0,9111 CHF	1 EUR = 1,0361 CHF
1 USD = 0,7383 GBP	1 EUR = 0,8396 GBP

# TWELVE CAPITAL UCITS ICAV

## ERLÄUTERUNGEN ZUM JAHRESABSCHLUSS (FORTSETZUNG)

für das Geschäftsjahr zum 31. Dezember 2022

### ERLÄUTERUNG 21 – EREIGNISSE NACH DEM BILANZSTICHTAG

Nach der Intervention des Eidgenössischen Finanzdepartements, der Schweizerischen Nationalbank und der Finanzmarktaufsicht (FINMA) wurde am Sonntag, dem 19. März 2023, bekannt gegeben, dass die Credit Suisse und die UBS einen Fusionsvertrag abgeschlossen haben, wobei die UBS die aufnehmende Gesellschaft sein wird. Bis zum Abschluss der Fusion, die den üblichen Bedingungen unterliegt und voraussichtlich bis Ende 2023 vollzogen sein wird, wird die Credit Suisse ihre Geschäfte wie gewohnt in enger Zusammenarbeit mit der UBS weiterführen, sodass keine Unterbrechung in Bezug auf ihre Dienstleistungen zu erwarten ist. Die Schweizerische Nationalbank wird der Credit Suisse Zugang zu Fazilitäten gewähren, die erhebliche zusätzliche Liquidität bieten. Aufgrund dieser Maßnahmen erwartet die Multiconcept Fund Management S.A. einen kontinuierlichen Betrieb der verwalteten Fonds, bis die Fusion operativ umgesetzt ist. Der Verwaltungsrat wird diese Entwicklungen weiterhin beobachten und ihre Auswirkungen auf die Fonds bewerten. Zum Zeitpunkt der Unterzeichnung rechnet der Fonds nicht mit nachteiligen Auswirkungen.

### ERLÄUTERUNG 22 – WESENTLICHE ÄNDERUNGEN DES PROSPEKTS UND DES NACHTRAGS

Die Nachträge des Twelve Insurance Fixed Income Fund und des Twelve Cat Bond Fund vom 30. November 2022 wurden geändert, um die Aktualisierungen aufzunehmen, die in der EU-Verordnung (EU) 2019/2088 des Europäischen Parlaments und des Rates vom 27. November 2019 über nachhaltigkeitsbezogene Offenlegungspflichten im Finanzdienstleistungssektor (die „Offenlegungsverordnung“) gefordert werden.

Am 30. November 2022 wurde ein neuer Prospekt herausgegeben, der aktualisierte Nachträge für den Twelve Insurance Fixed Income Fund und den Twelve Cat Bond Fund enthält.

### ERLÄUTERUNG 23 – GENEHMIGUNG DES JAHRESABSCHLUSSES

Der Jahresabschluss wurde am 25. April 2023 vom Verwaltungsrat genehmigt.

# TWELVE CAPITAL UCITS ICAV

## ERLÄUTERUNGEN ZUM JAHRESABSCHLUSS (FORTSETZUNG)

für das Geschäftsjahr zum 31. Dezember 2022

### ERLÄUTERUNG 24 – NIW-ÜBERLEITUNG

Nachstehend wird eine Überleitung des Nettoinventarwerts („NIW“), auf dem die Anteilsgeschäfte („Handels-NIW“) basieren, auf den NIW gemäß IFRS vorgenommen:

	<b>Twelve Insurance Fixed Income Fund Zum 31. Dezember 2022</b>	<b>Twelve Cat Bond Fund Zum 31. Dezember 2022</b>
	<b>EUR</b>	<b>USD</b>
Den Anteilhabern zurechenbares Nettovermögen (IFRS)	15.126.377	2.141.039.879
zuzüglich: Aktivierung nicht abgeschriebener Gründungskosten	34.753	111.933
abzüglich: Abschreibung der Gründungskosten	-	(111.933)
<b>Den Anteilhabern zurechenbares Nettovermögen, das gemäß den für den Handels-NIW geltenden Regeln berechnet wird</b>	<b>15.161.130</b>	<b>2.141.039.879</b>
	<b>Twelve Insurance Fixed Income Fund Zum 31. Dezember 2021</b>	<b>Twelve Cat Bond Fund Zum 31. Dezember 2021</b>
	<b>EUR</b>	<b>USD</b>
Den Anteilhabern zurechenbares Nettovermögen (IFRS)	16.082.174	1.670.829.589
zuzüglich: Aktivierung nicht abgeschriebener Gründungskosten	34.753	111.933
abzüglich: Abschreibung der Gründungskosten	(7.875)	(87.549)
<b>Den Anteilhabern zurechenbares Nettovermögen, das gemäß den für den Handels-NIW geltenden Regeln berechnet wird</b>	<b>16.109.052</b>	<b>1.670.853.973</b>

Anpassungen ergeben sich nur aus der Aktivierung und Abschreibung der Gründungskosten über einen Zeitraum von 5 Jahren, wie sie der Prospekt der Fonds zur Bestimmung des Nettoinventarwerts vorschreibt, während sie nach IFRS bei Anfall als Aufwand erfasst werden.

### ERLÄUTERUNG 25 – NIW-HISTORIE

Der Nettoinventarwert („NIW“) der Fonds und jeder Klasse innerhalb der Fonds wird vom Verwalter für den jeweiligen Bewertungstag berechnet, indem er das Vermögen der Fonds bewertet und die Verbindlichkeiten der Fonds abzieht.

Der einer Klasse zuzurechnende NIW wird für den jeweiligen Bewertungstag ermittelt, indem der Teil des NIW der Fonds berechnet wird, der der jeweiligen Klasse zuzurechnen ist, vorbehaltlich einer Anpassung zur Berücksichtigung der der Klasse zuzuordnenden Vermögenswerte und/oder Verbindlichkeiten.

# TWELVE CAPITAL UCITS ICAV

## ERLÄUTERUNGEN ZUM JAHRESABSCHLUSS (FORTSETZUNG)

für das Geschäftsjahr zum 31. Dezember 2022

### ERLÄUTERUNG 25 – NIW-HISTORIE (Fortsetzung)

Der NIW pro Anteil wird zum Bewertungstag berechnet, indem der einer Klasse zuzuordnende NIW durch die Gesamtzahl der ausgegebenen oder als in dieser Klasse zu diesem Zeitpunkt als in Umlauf befindlich angesehenen Anteile dividiert wird.

#### TWELVE CAT BOND FUND

	Zum 31. Dezember 2022	Zum 31. Dezember 2021	Zum 31. Dezember 2020
<b>Den Anteilhabern zurechenbares Nettvermögen, das gemäß den für den Handels-NIW geltenden Regeln zum Ende des Berichtszeitraums/Geschäftsjahres berechnet wird</b>	<b>USD</b>	<b>USD</b>	<b>USD</b>
Klasse B Acc (CHF)	962.217	1.254.399	417.539
Klasse B Acc (EUR)	3.059.995	2.302.688	12.786
Klasse B Acc (USD)	22.924	10.792	10.508
Klasse B Dist (EUR)	10.123	-	-
Klasse B JSS Acc (EUR)	674.283	392.454	12.807
Klasse B JSS Acc (USD)	1.879.006	351.422	10.528
Klasse I Acc (CHF)	96.907.103	78.766.651	48.589.301
Klasse I Acc (EUR)	120.465.890	88.145.290	54.689.298
Klasse I Acc (USD)	76.437.657	67.696.987	45.679.083
Klasse I Dist (EUR)	7.386.385	5.949.758	3.722.685
Klasse I Dist (GBP)	1.112.860	2.302.202	3.902.794
Klasse I Dist (USD)	21.359.025	16.432.531	35.809.679
Klasse I JSS Acc (CHF)	17.329.305	16.960.481	8.479.295
Klasse I JSS Acc (EUR)	20.377.856	31.483.444	28.862.372
Klasse I JSS Acc (USD)	8.789.569	9.175.763	70.224
Klasse M Acc (USD)	15.321.440	6.364.013	-
Klasse M1 Acc (USD)	70.996.715	80.929.345	-
Klasse P Acc (CHF)	691.563	195.077	-
Klasse P Acc (EUR)	1.424.498	28.922	-
Klasse P Acc (USD)	500.346	25.600	-
Klasse P Dist (EUR)	178.358	-	-
Klasse S Acc (EUR)	6.541.382	16.524.824	24.286.728
Klasse S Acc (USD)	1.694.676	1.744.636	1.688.551
Klasse SI1 Acc (CHF)	127.468.933	104.789.043	45.642.172
Klasse SI1 Acc (EUR)	200.568.086	244.218.972	137.675.809
Klasse SI1 Acc (USD)	177.987.469	115.827.808	48.013.573
Klasse SI1 Dist (EUR)	29.910.808	25.864.950	17.809.182
Klasse SI1 Dist (GBP)	38.734.738	23.783.530	10.663.920
Klasse SI1 Dist (USD)	9.942	-	-
Klasse SI1 JSS Acc (EUR)	95.449.498	118.167.674	45.320.129
Klasse SI2 Acc (EUR)	86.845.179	40.315.049	32.853.234
Klasse SI2 Acc (USD)	148.056.388	98.625.813	87.428.923
Klasse SI2 Dist (AUD)	57.393.658	-	-

# TWELVE CAPITAL UCITS ICAV

## ERLÄUTERUNGEN ZUM JAHRESABSCHLUSS (FORTSETZUNG)

für das Geschäftsjahr zum 31. Dezember 2022

### ERLÄUTERUNG 25 – NIW-HISTORIE (Fortsetzung)

#### TWELVE CAT BOND FUND (Fortsetzung)

	Zum 31. Dezember 2022	Zum 31. Dezember 2021	Zum 31. Dezember 2020
Klasse SI2 Dist (CHF)	29.408.519	28.261.130	26.065.573
Klasse SI2 Dist (USD)	92.495.974	60.929.521	37.878.680
Klasse SI2 JSS Acc (EUR)	229.141.554	162.246.278	72.302.962
Klasse SI2 JSS Acc (USD)	102.521.311	92.162.681	62.431.408
Klasse SI3 Acc (CHF)	64.211.233	-	-
Klasse SI3 Acc (EUR)	168.379.731	128.624.245	-
Klasse SI3 Acc (GBP)	1.517.560	-	-
Klasse SI3 Acc (USD)	14.087.934	-	-
Klasse SI3 Dist (CHF)	1.242.352	-	-
Klasse SI3 Dist (GBP)	390.259	-	-
Klasse SI3 Dist (USD)	1.095.580	-	-
<b>GESAMT</b>	<b>2.141.039.882</b>	<b>1.670.853.973</b>	<b>880.329.743</b>

	Zum 31. Dezember 2022	Zum 31. Dezember 2021	Zum 31. Dezember 2020
<b>Anzahl der ausstehenden Anteile zum Ende des Berichtszeitraums/Geschäftsjahres</b>			
Klasse B Acc (CHF)	9.239,0371	11.182,4594	3.671,2418
Klasse B Acc (EUR)	28.418,0000	19.018,0000	100,0000
Klasse B Acc (USD)	220,0000	100,0000	100,0000
Klasse B Dist (EUR)	100,0000	-	-
Klasse B JSS Acc (EUR)	6.247,2327	3.235,0000	100,0000
Klasse B JSS Acc (USD)	17.997,0000	3.250,0000	100,0000
Klasse I Acc (CHF)	879.093,4127	667.642,7387	408.624,9306
Klasse I Acc (EUR)	1.089.663,6656	713.391,8005	421.654,5004
Klasse I Acc (USD)	676.437,2053	581.937,1455	405.712,1969
Klasse I Dist (EUR)	71.858,9480	50.513,1135	29.675,2402
Klasse I Dist (GBP)	9.681,0768	16.712,0652	27.680,0000
Klasse I Dist (USD)	218.533,8147	157.907,2036	339.284,4393
Klasse I JSS Acc (CHF)	158.800,9389	145.224,9553	72.037,5549
Klasse I JSS Acc (EUR)	186.343,8822	257.466,3103	224.880,2171
Klasse I JSS Acc (USD)	77.860,9992	78.953,3760	624,3222
Klasse M Acc (USD)	150.184,2864	61.139,0000	-
Klasse M1 Acc (USD)	705.759,2000	785.056,0000	-
Klasse P Acc (CHF)	6.652,0228	1.750,0000	-
Klasse P Acc (EUR)	13.785,4197	250,0000	-
Klasse P Acc (USD)	5.040,3164	250,0000	-
Klasse P Dist (EUR)	1.755,5706	-	-
Klasse S Acc (EUR)	58.224,7380	131.596,8690	184.217,3990
Klasse S Acc (USD)	14.548,9760	14.548,9760	14.548,9760
Klasse SI1 Acc (CHF)	1.144.138,4720	880.504,4841	381.004,6770
Klasse SI1 Acc (EUR)	1.801.542,4105	1.966.842,2673	1.057.871,7781
Klasse SI1 Acc (USD)	1.618.782,3176	1.024.803,6549	439.575,7183

# TWELVE CAPITAL UCITS ICAV

## ERLÄUTERUNGEN ZUM JAHRESABSCHLUSS (FORTSETZUNG)

für das Geschäftsjahr zum 31. Dezember 2022

### ERLÄUTERUNG 25 – NIW-HISTORIE (Fortsetzung)

#### TWELVE CAT BOND FUND (Fortsetzung)

	Zum 31. Dezember 2022	Zum 31. Dezember 2021	Zum 31. Dezember 2020
Klasse SI1 Dist (EUR)	294.450,7506	222.110,0000	145.543,0000
Klasse SI1 Dist (GBP)	323.678,5931	165.848,3514	73.880,1866
Klasse SI1 Dist (USD)	99,0099	-	-
Klasse SI1 JSS Acc (EUR)	858.656,1778	952.388,2517	348.430,4244
Klasse SI2 Acc (EUR)	791.471,1452	329.720,2368	256.709,6719
Klasse SI2 Acc (USD)	1.330.217,6092	863.310,6875	793.094,6196
Klasse SI2 Dist (AUD)	873.291,8307	-	-
Klasse SI2 Dist (CHF)	287.645,4591	252.404,7419	229.946,2936
Klasse SI2 Dist (USD)	941.431,4124	582.227,3558	356.897,7197
Klasse SI2 JSS Acc (EUR)	2.050.021,7999	1.302.849,2080	554.757,6470
Klasse SI2 JSS Acc (USD)	921.107,2610	806.734,0000	566.331,0000
Klasse SI3 Acc (CHF)	621.251,1150	-	-
Klasse SI3 Acc (EUR)	1.616.716,7389	1.109.400,0000	-
Klasse SI3 Acc (GBP)	13.014,4000	-	-
Klasse SI3 Acc (USD)	144.837,9654	-	-
Klasse SI3 Dist (CHF)	12.000,0000	-	-
Klasse SI3 Dist (GBP)	3.346,8000	-	-
Klasse SI3 Dist (USD)	11.263,6000	-	-

	Zum 31. Dezember 2022	Zum 31. Dezember 2021	Zum 31. Dezember 2020
<b>Handels-NIW der ausstehenden Anteile zum Ende des Berichtszeitraums/Geschäftsjahres</b>			
Klasse B Acc (CHF)	96,36	102,21	100,53
Klasse B Acc (EUR)	100,89	106,47	104,50
Klasse B Acc (USD)	104,20	107,92	105,08
Klasse B Dist (EUR)	94,85	-	-
Klasse B JSS Acc (EUR)	101,13	106,68	104,67
Klasse B JSS Acc (USD)	104,41	108,13	105,28
Klasse I Acc (CHF)	101,99	107,49	105,11
Klasse I Acc (EUR)	103,59	108,65	106,00
Klasse I Acc (USD)	113,00	116,33	112,59
Klasse I Dist (EUR)	96,31	103,58	102,53
Klasse I Dist (GBP)	95,56	101,71	103,15
Klasse I Dist (USD)	97,74	104,06	105,54
Klasse I JSS Acc (CHF)	100,97	106,41	104,05
Klasse I JSS Acc (EUR)	102,47	107,53	104,90
Klasse I JSS Acc (USD)	112,89	116,22	112,48
Klasse M Acc (USD)	102,02	104,09	-
Klasse M1 Acc (USD)	100,60	103,09	-
Klasse P Acc (CHF)	96,19	101,57	-
Klasse P Acc (EUR)	96,82	101,73	-
Klasse P Acc (USD)	99,27	110,42	-
Klasse P Dist (EUR)	95,19	-	-

# TWELVE CAPITAL UCITS ICAV

## ERLÄUTERUNGEN ZUM JAHRESABSCHLUSS (FORTSETZUNG)

für das Geschäftsjahr zum 31. Dezember 2022

### ERLÄUTERUNG 25 – NIW-HISTORIE (Fortsetzung)

#### TWELVE CAT BOND FUND (Fortsetzung)

	Zum 31. Dezember 2022	Zum 31. Dezember 2021	Zum 31. Dezember 2020
Klasse S Acc (EUR)	105,27	110,42	107,75
Klasse S Acc (USD)	116,48	119,91	116,06
Klasse SI1 Acc (CHF)	103,08	108,44	105,89
Klasse SI1 Acc (EUR)	104,32	109,19	106,37
Klasse SI1 Acc (USD)	109,95	113,02	109,23
Klasse SI1 Dist (EUR)	95,18	102,40	100,01
Klasse SI1 Dist (GBP)	99,49	105,88	105,59
Klasse SI1 Dist (USD)	100,41	-	-
Klasse SI1 JSS Acc (EUR)	104,16	109,11	106,30
Klasse SI2 Acc (EUR)	102,81	107,52	104,60
Klasse SI2 Acc (USD)	111,30	114,24	110,24
Klasse SI2 Dist (AUD)	96,91	-	-
Klasse SI2 Dist (CHF)	94,59	102,02	100,20
Klasse SI2 Dist (USD)	98,25	104,65	106,13
Klasse SI2 JSS Acc (EUR)	104,73	109,51	106,52
Klasse SI2 JSS Acc (USD)	111,30	114,24	110,24
Klasse SI3 Acc (CHF)	95,63	-	-
Klasse SI3 Acc (EUR)	97,59	101,95	-
Klasse SI3 Acc (GBP)	96,94	-	-
Klasse SI3 Acc (USD)	97,27	-	-
Klasse SI3 Dist (CHF)	95,79	-	-
Klasse SI3 Dist (GBP)	96,94	-	-

#### TWELVE INSURANCE FIXED INCOME FUND

	Zum 31. Dezember 2022	Zum 31. Dezember 2021	Zum 31. Dezember 2020
<b>Den Anteilhabern zurechenbares Nettovermögen, das gemäß den für den Handels-NIW geltenden Regeln zum Ende des Berichtszeitraums/Geschäftsjahres berechnet wird</b>	<b>EUR</b>	<b>EUR</b>	<b>EUR</b>
Klasse B Acc (EUR)	831.488	1.952.495	1.875.929
Klasse I Dist (EUR)	945.685	-	-
Klasse P Acc (EUR)	492.664	541.630	-
Klasse S Acc (CHF)	1.159.374	820.941	172.605
Klasse S Acc (EUR)	11.717.119	12.793.986	8.069.538
<b>GESAMT</b>	<b>15.146.330</b>	<b>16.109.052</b>	<b>10.118.072</b>

# TWELVE CAPITAL UCITS ICAV

## ERLÄUTERUNGEN ZUM JAHRESABSCHLUSS (FORTSETZUNG)

für das Geschäftsjahr zum 31. Dezember 2022

### ERLÄUTERUNG 25 – NIW-HISTORIE (Fortsetzung)

#### TWELVE INSURANCE FIXED INCOME FUND (Fortsetzung)

	Zum 31. Dezember 2022	Zum 31. Dezember 2021	Zum 31. Dezember 2020
<b>Anzahl der ausstehenden Anteile zum Ende des Berichtszeitraums/Geschäftsjahres</b>			
Klasse B Acc (EUR)	8.742,1472	18.616,2270	1.875.929,0000
Klasse I Dist (EUR)	10.030,0903	-	-
Klasse P Acc (EUR)	5.317,0000	5.317,0000	-
Klasse S Acc (CHF)	12.105,4600	8.186,0000	172.605,0000
Klasse S Acc (EUR)	122.085,0000	121.985,0000	8.069.538,0000

	Zum 31. Dezember 2022	Zum 31. Dezember 2021	Zum 31. Dezember 2020
<b>Handels-NIW der ausstehenden Anteile zum Ende des Berichtszeitraums/Geschäftsjahres</b>			
Klasse B Acc (EUR)	95,11	104,88	100,77
Klasse I Dist (EUR)	94,28	-	-
Klasse P Acc (EUR)	92,66	101,87	-
Klasse S Acc (CHF)	94,57	104,88	100,77
Klasse S Acc (EUR)	95,98	103,92	100,10

### ERLÄUTERUNG 26 – DEN ANTEILINHABERN ZURECHENBARES NETTOVERMÖGEN

	Zum 31. Dezember 2022	Zum 31. Dezember 2021	Zum 31. Dezember 2020
	<b>USD</b>	<b>USD</b>	<b>USD</b>
Twelve Cat Bond Fund	2.141.039.879	1.670.829.589	880.282.996
	<b>EUR</b>	<b>EUR</b>	<b>EUR</b>
Twelve Insurance Fixed Income Fund	15.126.377	16.082.174	10.088.290

# TWELVE CAPITAL UCITS ICAV

## ANLAGENVERZEICHNIS

Zum 31. Dezember 2022

### TWELVE CAT BOND FUND

#### AUFSTELLUNG DER ANLAGEN IN SCHULDVERSCHREIBUNGEN

Beschreibung	Währung	Nominal	Beizulegender Zeitwert	% des Nettovermögens
<b>An einer offiziellen Börse notiert oder an einem geregelten Markt gehandelt</b>			<b>USD</b>	
<b>Cat Bonds</b>				
2001 CAT RE LTD s20-1 144a frn/20-080124	USD	14.141.000	13.298.724	0,62%
3264 RE LTD 144a frn/20-070223	USD	10.500.000	10.158.530	0,47%
3264 RE LTD s 2022-1 144a frn/21-080125	USD	6.700.000	5.758.674	0,27%
ACORN RE LTD 144a frn/21-071124	USD	25.350.000	23.397.635	1,09%
AKIBARE RE PTE LTD 144a frn/20-070424	USD	1.450.000	1.425.412	0,07%
ALAMO RE II PTE LTD s20-1 frn/20-080623	USD	9.950.000	9.923.309	0,46%
ALAMO RE LTD 144a frn/21-070624	USD	30.700.000	29.079.609	1,36%
ALAMO RE LTD s 2022-1 frn/22-090625	USD	8.550.000	8.008.319	0,37%
ASTRO RE PTE LTD s 2021-1 144a frn/21-08	USD	1.500.000	972.368	0,05%
ATLAS CAP RE 2022 frn/22-060628	USD	18.550.000	17.149.911	0,80%
ATLAS CAPITAL RE s 2020-1 frn/20-100624	USD	16.600.000	15.547.527	0,73%
ATLAS CAPITAL UK 2019 144a frn/19-070623	USD	20.958.000	20.574.903	0,96%
AZZURRO RE II DAC 144a frn/20-170124	EUR	2.550.000	2.693.986	0,13%
BALTIC PCC LTD s 22-1 144a frn/22-070325	GBP	5.150.000	6.109.673	0,29%
BLACK KITE RE LTD 144a frn/22-090625	USD	3.000.000	2.777.878	0,13%
BLUE HALO RE LTD 144a frn/22-240225	USD	13.450.000	12.154.385	0,57%
BLUE HALO RE LTD s 2020-1 frn/20-280623	USD	2.500.000	2.452.913	0,11%
BONANZA RE 144a frn/21-060123	USD	7.700.000	7.671.321	0,36%
BONANZA RE LTD 144a frn/20-231224	USD	2.150.000	1.605.068	0,07%
BONANZA s 2022 144a frn/22-160325	USD	13.450.000	8.663.815	0,40%
BOWLINE RE 2018 144a frn/22-230525	USD	17.650.000	16.257.020	0,76%
BOWLINE RE 2019 s 2019-1 144a frn/200323	USD	38.950.000	38.344.241	1,79%
CAELUS RE V 2018-1 b 144a frn 18-090625	USD	400.000	2.560	-
CAELUS RE V 2018-1 c 144a frn 18-090625	USD	165.047	1.062	-
CAELUS RE VI LTD 144a frn/20-070623	USD	5.093.827	4.389.880	0,20%
CAELUS RE VI LTD 144a frn/20-070624	USD	3.500.000	3.326.250	0,16%
CAELUS RE VI LTD 144a frn/20-070627	USD	1.000.000	46.543	-
CAPE LOOKOUT RE LTD 144a frn/22-280325	USD	20.900.000	19.655.619	0,92%
CAPE LOOKOUT s 2021-1 144a frn/21-220324	USD	15.000.000	14.385.863	0,67%
CATAHOULA II RE PTE 144a frn/22-160625	USD	24.800.000	23.577.476	1,10%
CLAVEAU RE LTD s 2021-1 144a frn/21-0807	USD	5.500.000	5.099.182	0,24%
COMMONWEALTH frn/22-080725	USD	500.000	465.765	0,02%
EASTON RE s 2020-1 144a frn/20-080124	USD	11.500.000	10.967.775	0,51%
EVERGLADES RE II 144a frn/22-190525	USD	8.250.000	7.696.688	0,36%
EVERGLADES RE II LTD 144a frn/20-040523	USD	1.500.000	1.421.719	0,07%
EVERGLADES RE II LTD 144a frn/21-140524	USD	86.200.000	75.495.923	3,53%
FINCA RE LTD 144a frn/22-060625	USD	12.700.000	12.024.359	0,56%
FIRST COAST RE II s 19-1 144a frn/070623	USD	500.000	489.742	0,02%
FIRST COAST RE III PTE 144a frn/21-070425	USD	11.800.000	10.620.170	0,50%
FLOODSMART RE LTD 144a frn/20-270223	USD	2.600.000	2.371.614	0,11%

# TWELVE CAPITAL UCITS ICAV

## ANLAGENVERZEICHNIS (FORTSETZUNG)

Zum 31. Dezember 2022

### TWELVE CAT BOND FUND

#### AUFSTELLUNG DER ANLAGEN IN SCHULDVERSCHREIBUNGEN (Fortsetzung)

Beschreibung	Währung	Nominal	Beizulegender Zeitwert	% des Nettovermögens
<b>An einer offiziellen Börse notiert oder an einem geregelten Markt gehandelt (Fortsetzung)</b>			<b>USD</b>	
FLOODSMART RE LTD 144a fm/21-010324	USD	12.220.000	10.010.798	0,47%
FLOODSMART RE LTD s 2022-1 144a fm/22-2	USD	750.000	579.120	0,03%
FLOODSMART RE LTD s 2022-1 fm/22-250225	USD	10.050.000	9.317.951	0,44%
FLOODSMART s 2022-1 144a fm/22-250225	USD	4.100.000	3.473.353	0,16%
FOUR LAKES RE LTD 144a fm/22-070126	USD	4.250.000	4.249.479	0,20%
FOUR LAKES RE LTD s 2020-1 fm/20-050124	USD	2.850.000	2.637.952	0,13%
FOUR LAKES s 2021-1 fm/21-070125	USD	9.150.000	8.320.472	0,39%
GALILEO RE LTD 144a fm/19-080124	USD	41.200.000	38.371.256	1,78%
GATEWAY RE LTD 144a fm/22-120525	USD	2.750.000	2.635.396	0,12%
GOLDEN STATE RE II LTD 144a fm/080123	USD	6.772.000	6.758.456	0,32%
GREAT WALL s -1 fm/22-050126	USD	2.000.000	2.000.000	0,09%
HERBIE RE LTD 144a fm/20-060123	USD	950.000	559.571	0,03%
HERBIE RE LTD 144a fm/20-080125	USD	5.200.000	4.674.480	0,22%
HERBIE RE LTD 144a fm/20-280125	USD	13.250.000	11.875.246	0,55%
HERBIE RE LTD s 2021-1 144a fm/21-06062	USD	11.350.000	7.904.139	0,37%
HERBIE RE LTD s 2022-1 fm/22-080127	USD	11.550.000	11.494.756	0,54%
HESTIA s 2022-1 144a fm/22-220425	USD	5.100.000	3.679.140	0,17%
HEXAGON II 144a fm/19-170124	EUR	2.350.000	2.481.954	0,12%
HEXAGON III RE PTE LTD 144a fm/21-15012	EUR	3.750.000	3.824.891	0,18%
HYPATIA LTD ff 144a fm/20-070623	USD	4.850.000	4.669.938	0,21%
INTEGRITY RE II LTD 1 144a fm/20-120423	USD	3.200.000	1.760.000	0,08%
INTEGRITY RE LTD 144a fm/19-120623	USD	400.000	290.000	0,01%
INTEGRITY RE LTD s 2022-1 144a fm/22-06	USD	3.000.000	2.393.605	0,11%
INTL BK RECO & DEV sb 144a fm/19-020123	USD	650.000	582.610	0,03%
INTL BK RECON & DE sb 144a fm/20-130324	USD	3.900.000	3.837.857	0,18%
INTL BK RECON & DE sc 144a fm/20-130324	USD	13.300.000	12.980.262	0,61%
INTL BK RECON & DEV sa144a fm/20-130324	USD	7.850.000	7.784.813	0,36%
INTL BK RECON & DEVELOP 144a fm/21-2912	USD	6.500.000	6.374.912	0,30%
INTL BK RECON&DEV s d 144a fm/20-130324	USD	5.350.000	5.278.750	0,25%
KENDALL RE LTD 144a fm/21-020524	USD	48.600.000	44.213.005	2,06%
KILIMANJARO III 2022-1 fm/22-250625	USD	39.900.000	37.129.203	1,73%
KILIMANJARO III RE 144a fm/19-191223	USD	5.900.000	5.445.414	0,26%
KILIMANJARO III RE 144a fm/19-191224	USD	32.000.000	27.900.539	1,30%
KILIMANJARO III RE LTD 144a fm/21-21042	USD	16.700.000	14.194.639	0,66%
KILIMANJARO III RE LTD s 2021-2 144a fm	USD	46.230.000	37.030.703	1,73%
KILIMANJARO RE 2018-2 a-2 fm 18-050523	USD	500.000	477.429	0,02%
KILIMANJARO RE 2018-2 b-2 fm 18-050523	USD	23.640.000	23.254.668	1,09%
KIZUNA RE III PTE LTD 144a fm/21-070426	USD	12.150.000	11.300.572	0,53%
LA VIE RE LTD 144a fm/20-061023	USD	1.200.000	1.156.171	0,05%
LOGISTICS RE LTD s 2021-1 fm/21-201224	USD	3.000.000	2.887.234	0,13%
LONG POINT RE IV LTD 144a fm/22-010626	USD	22.500.000	21.313.723	1,00%

# TWELVE CAPITAL UCITS ICAV

## ANLAGENVERZEICHNIS (FORTSETZUNG)

Zum 31. Dezember 2022

### TWELVE CAT BOND FUND

#### AUFSTELLUNG DER ANLAGEN IN SCHULDVERSCHREIBUNGEN (Fortsetzung)

Beschreibung	Währung	Nominal	Beizulegender Zeitwert	% des Nettovermögens
<b>An einer offiziellen Börse notiert oder an einem geregelten Markt gehandelt (Fortsetzung)</b>			<b>USD</b>	
MANATEE RE III PT s 19-1 144a frn/080626	USD	2.350.000	233.070	0,01%
MATTERHORN 144a frn/22-240325	USD	30.950.000	26.512.737	1,24%
MATTERHORN RE LTD 144a frn/21-071225	USD	13.950.000	11.156.465	0,52%
MATTERHORN RE LTD 144a frn/22-070624	USD	9.400.000	9.315.973	0,44%
MATTERHORN RE LTD 144a frn/22-240325	USD	33.500.000	28.909.343	1,35%
MERNA REIN s 2022-3 frn/22-070725	USD	10.000.000	9.292.778	0,43%
MERNA REINS II s 2022-1 144a frn/22-0804	USD	750.000	704.224	0,03%
MERNA REINS s 2022-2 frn/22-070725	USD	6.100.000	3.747.754	0,18%
MERNA REINSURANCE II 144a frn/21-050424	USD	10.950.000	10.591.910	0,49%
MERNA REINSURANCE II LTD 144a frn/21-080	USD	10.300.000	7.125.383	0,33%
MERNA REINSURANCE II LTD FRN/20-070423	USD	1.750.000	1.698.253	0,08%
METROCAT RE LTD s 2020-1 frn/20-080523	USD	1.750.000	1.706.071	0,08%
MONA LISA RE LTD 144a frn/20-090123	USD	30.550.000	30.280.201	1,41%
MONA LISA RE LTD 144a frn/21-080725	USD	37.800.000	31.914.454	1,49%
MONA LISA RE LTD 144a frn/23-080126	USD	25.500.000	25.500.000	1,19%
MONTOYA RE LTD 144a frn/22-070425	USD	8.500.000	8.169.026	0,38%
MONTOYA RE LTD 144a frn/22-070426	USD	13.650.000	13.616.210	0,64%
MYSTIC RE IV LTD 144a frn/20-080124	USD	6.150.000	5.811.918	0,27%
MYSTIC RE IV LTD 144a frn/21-080125	USD	3.050.000	2.839.698	0,13%
MYSTIC RE IV LTD 144a frn/22-080126	USD	3.750.000	3.744.506	0,17%
MYSTIC RE IV LTD s 2021-2 144a frn/21-08	USD	6.100.000	5.507.317	0,26%
NAKAMA RE 1 144a-3c7 frn 18-130423	USD	14.250.000	13.967.850	0,65%
NAKAMA RE 18-1 144a-3c7 frn 18-130423	USD	12.000.000	11.811.600	0,55%
NAKAMA RE LTD 144a frn/21-131026	USD	21.700.000	19.572.027	0,92%
NAKAMA RE LTD S. 144A- FRN/20-14.01.2025	USD	14.280.000	13.720.224	0,64%
NORTHSHORE RE II LTD 144a frn/19-070723	USD	35.520.000	34.958.472	1,63%
NORTHSHORE RE II LTD s 2022-1 144a frn/2	USD	14.500.000	13.965.027	0,65%
NORTHSHORE RE II LTD s21-1 frn/20-080124	USD	12.475.000	12.020.203	0,56%
PELICAN IV RE LTD s 2021-1 frn/21-070524	USD	16.800.000	-	-
PHOENICIAN RE LIMITED frn/21-141224	USD	18.700.000	17.156.802	0,80%
PHOENICIAN RE LIMITED s 2020-1 144a frn/	USD	14.800.000	14.371.314	0,67%
PHOENICIAN RE s 2020-2 144a frn/141223	USD	3.050.000	2.954.529	0,14%
RESIDENTIAL RE 19 LTD 144a frn/19-060623	USD	8.750.000	7.768.394	0,37%
RESIDENTIAL RE 19 LTD 144a frn/19-061223	USD	4.850.000	4.691.676	0,22%
RESIDENTIAL RE 2020 LTD frn/20-060624	USD	3.000.000	2.878.678	0,13%
RESIDENTIAL RE 2022 frn/22-061226	USD	4.750.000	4.740.569	0,22%
RESIDENTIAL RE 2022 LTD 144a frn/22-0612	USD	4.750.000	4.740.011	0,22%
RESIDENTIAL RE 2022 LTD frn/22-060626	USD	15.000.000	12.570.071	0,59%
RESIDENTIAL RE 21 LTD s i frn/21-060625	USD	34.950.000	30.007.594	1,40%
RESIDENTIAL RE 21 s 2021-ii 144a frn/21-	USD	6.500.000	5.911.486	0,28%
RESIDENTIAL RE 21s 2021-ii frn/061225	USD	6.450.000	5.697.641	0,27%

# TWELVE CAPITAL UCITS ICAV

## ANLAGENVERZEICHNIS (FORTSETZUNG)

Zum 31. Dezember 2022

### TWELVE CAT BOND FUND

#### AUFSTELLUNG DER ANLAGEN IN SCHULDVERSCHREIBUNGEN (Fortsetzung)

Beschreibung	Währung	Nominal	Beizulegender Zeitwert	% des Nettovermögens
<b>An einer offiziellen Börse notiert oder an einem geregelten Markt gehandelt (Fortsetzung)</b>			<b>USD</b>	
RESIDENTIAL RE LTD s21-i frn/21-060625	USD	36.950.000	33.250.757	1,56%
RESIDENTIAL RE s 2020-ii frn/20-061224	USD	10.300.000	9.678.056	0,45%
RESIDENTIAL RE s 2022-1 144a frn/22-0606	USD	1.750.000	1.494.779	0,07%
RESIDENTIAL RE s2022-1 frn/22-060626	USD	15.400.000	13.539.545	0,64%
RIVERFRONT RE LTD 144a frn/21-070125	USD	22.600.000	20.841.834	0,98%
SAKURA RE LTD s 2021-1 144a frn/21-07042	USD	7.800.000	7.286.718	0,34%
SAKURA RE LTD s 22-1 144a frn/22-050126	USD	12.700.000	12.697.172	0,59%
SAKURA RE s 2021-1 144a frn/21-070425	USD	10.700.000	10.027.865	0,47%
SANDERS RE II LTD 144a frn/20-070623	USD	6.000.000	5.914.780	0,28%
SANDERS RE II LTD 144a frn/21-070425	USD	16.050.000	14.975.539	0,70%
SANDERS RE III LTD 144a frn/22-070426	USD	7.850.000	7.485.310	0,35%
SANDERS RE III LTD 144a frn/22-070427	USD	1.750.000	1.745.030	0,08%
SANDERS RE III LTD 144a frn/22-070628	USD	7.250.000	6.513.549	0,30%
SANDERS RE III LTD s a 144a frn/22-07042	USD	3.000.000	2.797.329	0,13%
SANDERS RE LTD 144a frn/21-070425	USD	9.500.000	8.895.216	0,42%
SANDERS RE LTD s b 144a frn/21-070425	USD	5.750.000	5.316.203	0,25%
SIERRA LTD s 2021-1 144a frn/21-310124	USD	11.700.000	11.133.616	0,52%
SUSSEX CAP UK PCC LTD 20-1 frn/20-080125	USD	17.330.000	15.098.543	0,71%
SUTTER RE LTD s2020-1 144a frn/20-230523	USD	18.150.000	17.660.594	0,82%
TAILWIND RE LTD 144a frn/22-080125	USD	750.000	667.193	0,03%
TAILWIND RE LTD s cl 144a frn/22-080125	USD	23.150.000	20.327.169	0,95%
TAILWIND s cl 144a frn/22-080125	USD	3.100.000	2.702.310	0,13%
TITANIA RE LTD 144a frn/21-210624	USD	15.550.000	14.062.454	0,66%
TITANIA RE LTD s 2021-2 frn/21-271224	USD	30.100.000	26.211.531	1,22%
TOMONI RE PTE LTD 144a frn/22-070426	USD	4.000.000	3.670.898	0,18%
TOPANGA RE LIMITED frn/21-080124	USD	2.250.000	2.120.127	0,10%
TOPANGA RE LIMITED frn/21-080126	USD	3.250.000	2.980.267	0,14%
TORREY PINES RE LTD s 2022-1 144a frn/22	USD	14.750.000	13.985.973	0,65%
TORREY PINES RE PTE LTD 144a frn/070624	USD	21.350.000	20.448.949	0,96%
TORREY PINES RE s 2021-1 144a frn/070624	USD	22.250.000	20.658.267	0,96%
UMIGAME 3c7 144a frn/21-040725	USD	1.550.000	1.421.170	0,07%
UMIGAME RE L s 2021-1 144a frn/21-070425	USD	3.600.000	3.263.255	0,15%
URSA RE II LTD 144a frn/20-071223	USD	31.350.000	30.157.808	1,41%
URSA RE II LTD 144a frn/22-061225	USD	2.000.000	1.993.253	0,09%
URSA RE II LTD 144a frn/22-160625	USD	4.600.000	4.299.441	0,20%
URSA RE II LTD s 2022-2 144a frn/22-0612	USD	2.000.000	1.996.092	0,09%
URSA RE II s 2021-1 144a frn/21-061224	USD	34.100.000	30.696.501	1,43%
VERAISON RE LTD frn/22-090326	USD	2.800.000	2.796.676	0,13%
VERAISON s 2023-1 144a frn/22-090326	USD	1.500.000	1.500.000	0,07%
VISTA RE LTD 144a frn/21-210524	USD	16.264.000	14.382.097	0,67%
VISTA RE LTD 144a frn/22-210525	USD	2.500.000	2.256.976	0,11%

# TWELVE CAPITAL UCITS ICAV

## ANLAGENVERZEICHNIS (FORTSETZUNG)

Zum 31. Dezember 2022

### TWELVE CAT BOND FUND

#### AUFSTELLUNG DER ANLAGEN IN SCHULDVERSCHREIBUNGEN (Fortsetzung)

Beschreibung	Währung	Nominal	Beizulegender Zeitwert	% des Nettovermögens
<b>An einer offiziellen Börse notiert oder an einem geregelten Markt gehandelt (Fortsetzung)</b>				
<b>USD</b>				
VITALITY RE X LTD s 2019 144a fm/100123	USD	1.000.000	991.964	0,05%
VITALITY RE XI LTD 144a fm/20-090124	USD	5.200.000	5.075.199	0,24%
VITALITY XII s 2021 144a fm/21-070125	USD	700.000	687.725	0,03%
WINDMILL II RE LTD 144a fm/20-050724	EUR	4.150.000	4.337.269	0,20%
YOSEMITE RE LTD 144a fm/22-060625	USD	2.750.000	2.637.129	0,12%
<b>CAT BONDS GESAMT</b>			<b>1.767.729.455</b>	<b>82,57%</b>
<b>Schatzwechsel</b>				
WI TREASURY BILL 0%/22-021123	USD	45.000.000	43.261.613	2,02%
WI TREASURY BILL 0%/22-100823	USD	183.000.000	178.805.395	8,34%
WI TREASURY BILL 0%/22-150623	USD	105.000.000	103.322.000	4,82%
WI TREASURY BILL 0%/22-230323	USD	27.000.000	26.773.752	1,25%
<b>SCHATZWECHSEL GESAMT</b>			<b>352.162.760</b>	<b>16,43%</b>
<b>SCHULDVERSCHREIBUNGEN GESAMT</b>			<b>2.119.892.215</b>	<b>99,00%</b>

#### AUFSTELLUNG DER ANLAGEN IN DERIVATIVEN FINANZINSTRUMENTEN

Gekaufte Währung	Gekaufter Betrag	Währung verkauft	Verkaufte Anzahl	Fälligkeitsdatum	Nicht realisierter Gewinn/(Verlust)	% des Nettovermögens
<b>Gegenpartei: Credit Suisse (Schweiz) AG</b>						
CHF	640.120	USD	696.455	23.01.2023	(2.826)	-
CHF	890.840	USD	969.240	23.01.2023	(3.933)	-
EUR	185.196.000	USD	197.879.333	23.01.2023	107.414	0,01%
EUR	2.295.000	USD	2.443.034	23.01.2023	10.472	-
EUR	262.000	USD	278.700	23.01.2023	1.395	-
EUR	407.958	USD	433.347	03.01.2023	2.203	-
USD	209.672	EUR	196.435	05.01.2023	(72)	-
EUR	525.146	USD	560.691	09.01.2023	171	-
USD	453.133	EUR	424.000	23.01.2023	(151)	-
CHF	24.819.000	USD	27.003.238	23.01.2023	(109.568)	(0,01)%
USD	46.306	CHF	43.000	23.01.2023	(288)	-
CHF	2.437.000	USD	2.618.839	23.01.2023	21.875	-
CHF	34.178	USD	36.656	04.01.2023	306	-
CHF	7	USD	8	04.01.2023	-	-
USD	22.004	CHF	20.354	06.01.2023	(12)	-
CHF	109.020	USD	117.908	10.01.2023	61	-
USD	96.387	CHF	89.000	23.01.2023	(52)	-
GBP	923.360	USD	1.147.408	23.01.2023	(36.020)	-
EUR	1.342.400	USD	1.434.336	23.01.2023	779	-
EUR	8.693	USD	9.234	03.01.2023	47	-
USD	9.255	EUR	8.700	23.01.2023	(46)	-
EUR	157.436.000	USD	168.218.162	23.01.2023	91.310	-
EUR	129.000	USD	137.321	23.01.2023	589	-

# TWELVE CAPITAL UCITS ICAV

## ANLAGENVERZEICHNIS (FORTSETZUNG)

Zum 31. Dezember 2022

### TWELVE CAT BOND FUND

#### AUFSTELLUNG DER ANLAGEN IN DERIVATIVEN FINANZINSTRUMENTEN (Fortsetzung)

Gekaufte Währung	Gekaufter Betrag	Währung verkauft	Verkaufte Anzahl	Fälligkeitsdatum	Nicht realisierter Gewinn/(Verlust)	% des Nettovermögens
EUR	36.000	USD	38.295	23.01.2023	192	-
EUR	4.264	USD	4.530	03.01.2023	23	-
USD	106.871	EUR	100.000	23.01.2023	(36)	-
EUR	119.728	USD	127.831	09.01.2023	39	-
USD	20.535	EUR	19.239	05.01.2023	(7)	-
USD	12.411.899	EUR	12.705.000	13.01.2023	(1.159.819)	(0,05)%
USD	5.658.393	GBP	5.115.000	13.01.2023	(496.391)	(0,02)%
EUR	6.124.000	USD	6.543.408	23.01.2023	3.555	-
EUR	78.803.000	USD	84.199.902	23.01.2023	45.706	-
EUR	87.000	USD	92.612	23.01.2023	397	-
EUR	2.402.000	USD	2.555.103	23.01.2023	12.793	-
EUR	18.074	USD	19.199	03.01.2023	98	-
EUR	40.000	USD	42.748	23.01.2023	14	-
EUR	95.585	USD	102.054	09.01.2023	31	-
USD	144.856	EUR	135.712	05.01.2023	(50)	-
GBP	323.730	USD	402.281	23.01.2023	(12.629)	-
GBP	32.093.000	USD	39.880.174	23.01.2023	(1.251.948)	(0,06)%
GBP	61.000	USD	74.209	23.01.2023	(788)	-
USD	21.724	GBP	18.000	23.01.2023	58	-
GBP	17.686	USD	21.336	05.01.2023	(59)	-
GBP	18	USD	21	05.01.2023	-	-
GBP	28.907	USD	34.777	10.01.2023	4	-
USD	34.900	GBP	29.000	23.01.2023	(5)	-
GBP	1.260.200	USD	1.565.980	23.01.2023	(49.160)	-
USD	1.703	GBP	1.400	23.01.2023	18	-
CHF	89.752.000	USD	97.650.776	23.01.2023	(396.227)	(0,02)%
CHF	22.000	USD	23.691	23.01.2023	148	-
CHF	130.705	USD	140.182	04.01.2023	1.172	-
USD	91.342	CHF	85.000	23.01.2023	(761)	-
CHF	26	USD	28	04.01.2023	-	-
CHF	8.333.882	USD	9.013.314	10.01.2023	4.654	-
USD	8.956.439	CHF	8.270.000	23.01.2023	(4.854)	-
USD	69.339	CHF	64.140	06.01.2023	(36)	-
EUR	580.880	USD	620.662	23.01.2023	337	-
EUR	50.540	USD	53.800	23.01.2023	231	-
EUR	18.304.000	USD	19.557.568	23.01.2023	10.616	-
EUR	629.000	USD	669.572	23.01.2023	2.870	-
EUR	59.606	USD	63.316	03.01.2023	322	-
EUR	144.000	USD	153.179	23.01.2023	767	-
EUR	4.549	USD	4.857	09.01.2023	1	-
USD	5.344	EUR	5.000	23.01.2023	(2)	-
EUR	9.480	USD	10.129	23.01.2023	6	-
EUR	6.915.100	USD	7.388.688	23.01.2023	4.011	-

# TWELVE CAPITAL UCITS ICAV

## ANLAGENVERZEICHNIS (FORTSETZUNG)

Zum 31. Dezember 2022

### TWELVE CAT BOND FUND

#### AUFSTELLUNG DER ANLAGEN IN DERIVATIVEN FINANZINSTRUMENTEN (Fortsetzung)

Gekaufte Währung	Gekaufter Betrag	Währung verkauft	Verkaufte Anzahl	Fälligkeitsdatum	Nicht realisierter Gewinn/(Verlust)	% des Nettovermögens
EUR	2.003	USD	2.128	03.01.2023	11	-
EUR	2.300	USD	2.458	23.01.2023	1	-
USD	2.474	EUR	2.318	05.01.2023	(1)	-
EUR	28.112.000	USD	30.037.278	23.01.2023	16.302	-
USD	9.581	EUR	9.000	23.01.2023	(41)	-
USD	109.565	EUR	103.000	23.01.2023	(548)	-
EUR	245.463	USD	260.739	03.01.2023	1.325	-
CHF	118.186.000	USD	128.587.158	23.01.2023	(521.754)	(0,02)%
CHF	56.000	USD	60.306	23.01.2023	376	-
CHF	477.355	USD	511.965	04.01.2023	4.279	-
USD	300.892	CHF	280.000	23.01.2023	(2.507)	-
CHF	46	USD	50	04.01.2023	-	-
CHF	381.000	USD	412.624	23.01.2023	224	-
CHF	227.370	USD	245.907	10.01.2023	127	-
USD	554.965	CHF	513.355	06.01.2023	(292)	-
EUR	89.751.000	USD	95.897.687	23.01.2023	52.056	-
EUR	496.322	USD	527.212	03.01.2023	2.680	-
USD	423.369	EUR	398.000	23.01.2023	(2.116)	-
USD	269.315	EUR	252.000	23.01.2023	(90)	-
EUR	252.261	USD	269.335	09.01.2023	82	-
EUR	2.865.700	USD	3.061.960	23.01.2023	1.662	-
EUR	167.000	USD	178.437	23.01.2023	97	-
EUR	215.682.000	USD	230.453.198	23.01.2023	125.099	0,01%
USD	1.274.210	EUR	1.197.000	23.01.2023	(5.453)	-
CHF	1.149.600	USD	1.250.772	23.01.2023	(5.075)	-
AUD	84.450.000	USD	58.078.967	23.01.2023	(755.086)	(0,04)%
CHF	16.038.400	USD	17.449.886	23.01.2023	(70.804)	-
CHF	58.870.000	USD	64.050.954	23.01.2023	(259.892)	(0,01)%
CHF	329.000	USD	354.295	23.01.2023	2.207	-
CHF	215.000	USD	231.042	23.01.2023	1.930	-
CHF	46.419	USD	49.785	04.01.2023	416	-
CHF	10	USD	11	04.01.2023	-	-
USD	220.045	CHF	203.546	06.01.2023	(116)	-
CHF	134.000	USD	145.122	23.01.2023	79	-
CHF	69.495	USD	75.161	10.01.2023	39	-
EUR	112.252.000	USD	119.939.691	23.01.2023	65.106	-
EUR	461.000	USD	490.736	23.01.2023	2.104	-

# TWELVE CAPITAL UCITS ICAV

## ANLAGENVERZEICHNIS (FORTSETZUNG)

Zum 31. Dezember 2022

### TWELVE CAT BOND FUND

#### AUFSTELLUNG DER ANLAGEN IN DERIVATIVEN FINANZINSTRUMENTEN (Fortsetzung)

Gekaufte Währung	Gekaufter Betrag	Währung verkauft	Verkaufte Anzahl	Fälligkeitsdatum	Nicht realisierter Gewinn/(Verlust)	% des Nettovermögens
EUR	120.000	USD	127.649	23.01.2023	639	-
EUR	167.471	USD	177.894	03.01.2023	904	-
USD	38.474	EUR	36.000	23.01.2023	(13)	-
EUR	92.681	USD	98.954	09.01.2023	30	-
USD	60.601	EUR	56.776	05.01.2023	(21)	-
<b>DEWISENTERMIKONTRAKTE GESAMT</b>					<b>(4.547.089)</b>	<b>(0,21)%</b>
<b>DERIVATIVE FINANZINSTRUMENTE GESAMT</b>					<b>(4.547.089)</b>	<b>(0,21)%</b>
<b>FINANZIELLE VERMÖGENSWERTE UND FINANZIELLE VERBINDLICHKEITEN ZUM FVPL GESAMT</b>					<b>2.115.345.126</b>	<b>98,80%</b>

#### WERTPAPIERE NACH LÄNDERN GEGLIEDERT

Zum 31. Dezember 2022  
in % des NIW

Bermudas	66,05%
Kaimaninseln	7,10%
Hongkong	0,22%
Irland	1,78%
Singapur	3,73%
Supranational	1,73%
Vereinigtes Königreich	1,96%
<b>GESAMT</b>	<b>82,57%</b>

#### WERTPAPIERE NACH WIRTSCHAFTSBEREICHEN GEGLIEDERT

Zum 31. Dezember 2022  
in % des NIW

Finanz-, Investment- und andere diverse Unternehmen	48,03%
Versicherungsgesellschaften	30,17%
Supranationale Organisationen	1,73%
Nicht klassifizierbare / nicht klassifizierte Institutionen	0,47%
Hypotheken- und Finanzierungsinstitute (MBS, ABS)	0,61%
Verkehr und Transport	0,24%
Immobilien	1,32%
<b>GESAMT</b>	<b>82,57%</b>

# TWELVE CAPITAL UCITS ICAV

## ANLAGENVERZEICHNIS (FORTSETZUNG)

Zum 31. Dezember 2022

### TWELVE CAT BOND FUND

#### ANALYSE DER BILANZSUMME (UNGEPRÜFT)

	<b>Zum 31. Dezember 2022</b> <b>in % des NIW</b>
Übertragbare Wertpapiere, die an einer offiziellen Börse notiert sind	99,01 %
Derivative Finanzinstrumente	(0,21)%
Sonstige kurzfristige Vermögenswerte	1,20%
<b>GESAMT</b>	<b>100,00%</b>

# TWELVE CAPITAL UCITS ICAV

## ANLAGENVERZEICHNIS (FORTSETZUNG)

Zum 31. Dezember 2021

### TWELVE CAT BOND FUND

#### AUFSTELLUNG DER ANLAGEN IN SCHULDVERSCHREIBUNGEN

Beschreibung	Währung	Anzahl/ Nominal	Beizulegender Zeitwert	% des Nettovermögens
<b>An einer offiziellen Börse notiert oder an einem geregelten Markt gehandelt</b>				
<b>Cat Bonds</b>				
2001 CAT RE LTD s20-1 144a frn/20-080124	USD	8.550.000	8.793.547	0,53%
3264 RE LTD 144a frn/20-070223	USD	7.800.000	7.960.087	0,48%
AKIBARE RE 144a 3c7 frn 16-070423	USD	250.000	250	-
AKIBARE RE PTE LTD 144a frn/20-070424	USD	1.450.000	1.468.739	0,09%
ALAMO RE II PTE LTD s20-1 frn/20-080623	USD	7.050.000	7.363.598	0,44%
ALAMO RE LTD 144a frn/19-080622	USD	7.150.000	7.235.671	0,43%
ATLAS CAP 144a 3c7 s2018-1 frn 18-090625	USD	24.900.000	24.969.494	1,49%
ATLAS CAPITAL RE s 2020-1 frn/20-100624	USD	6.700.000	7.099.337	0,42%
ATLAS CAPITAL UK 2019 144a frn/19-070623	USD	10.900.000	11.454.810	0,69%
AZZURRO RE II DAC 144a frn/20-170124	EUR	2.550.000	2.896.962	0,17%
BALTIC PCC LTD frn/19-070322	GBP	2.650.000	3.588.851	0,21%
BLUE HALO RE LTD s 2020-1 frn/20-280623	USD	2.500.000	2.656.205	0,16%
BONANZA RE LTD 144a 0%/20-060122	USD	750.000	738.750	0,04%
BONANZA RE LTD 144a frn/20-231224	USD	2.150.000	2.176.372	0,13%
BOWLINE RE 2019 s 2019-1 144a frn/200323	USD	30.100.000	30.585.305	1,83%
BOWLINE RE a 18-1 144a-3c7 frn 18-230522	USD	22.250.000	22.437.414	1,34%
CAELUS RE VI LTD 144a frn/20-070623	USD	5.450.000	4.611.580	0,27%
CAELUS RE VI LTD 144a frn/20-070624	USD	3.500.000	3.638.681	0,22%
CAELUS RE VI LTD 144a frn/20-070627	USD	1.500.000	654.907	0,04%
CAPE LOOKOUT RE s2019-1 144a frn/250222	USD	18.050.000	18.131.184	1,09%
CAPE LOOKOUT s 2019-2 144a frn/090522	USD	3.550.000	3.609.632	0,22%
CATAHOULA RE PTE LTD s a frn/20-090523	USD	2.750.000	27.500	-
EASTON RE s 2020-1 144a frn/20-080124	USD	11.250.000	11.337.547	0,68%
EVERGLADES RE II LTD 144a frn/20-040523	USD	1.500.000	1.544.799	0,09%
FIRST COAST RE II s 19-1 144a frn/070623	USD	500.000	509.083	0,03%
FLOODSMART RE LTD 144a frn/19-070322	USD	1.300.000	1.316.218	0,08%
FLOODSMART RE LTD 144a frn/20-270223	USD	2.600.000	2.612.936	0,16%
FOUR LAKES RE LTD s 2020-1 frn/20-050124	USD	2.850.000	2.871.682	0,17%
GALILEO RE LTD 144a frn/19-080124	USD	36.250.000	36.526.206	2,18%
GOLDEN STATE RE II LTD 144a frn/080123	USD	5.522.000	5.529.179	0,33%
HERBIE RE LTD 144a frn/20-060123	USD	950.000	945.196	0,06%
HERBIE RE LTD 144a frn/20-080125	USD	5.200.000	5.344.676	0,32%
HERBIE RE LTD 144a frn/20-280125	USD	3.250.000	3.298.497	0,20%
HYPATIA LTD ff 144a frn/20-070623	USD	5.600.000	5.902.960	0,36%
INTEGRITY RE 18-1 cl a frn 18-100622	USD	1.350.000	1.361.475	0,08%
INTEGRITY RE LTD 144a frn/19-120623	USD	400.000	408.320	0,02%
INTL BK RECO & DEV sa 144a frn/19-021222	USD	1.200.000	1.211.040	0,07%
INTL BK RECO & DEV sb 144a frn/19-021222	USD	1.000.000	995.400	0,06%
INTL BK RECON & DE sb 144a frn/20-130324	USD	3.900.000	3.943.290	0,24%

# TWELVE CAPITAL UCITS ICAV

## ANLAGENVERZEICHNIS (FORTSETZUNG)

Zum 31. Dezember 2021

### TWELVE CAT BOND FUND

#### AUFSTELLUNG DER ANLAGEN IN SCHULDVERSCHREIBUNGEN (Fortsetzung)

Beschreibung	Währung	Anzahl/ Nominal	Beizulegender Zeitwert	% des Nettovermögens
<b>An einer offiziellen Börse notiert oder an einem geregelten Markt gehandelt (Fortsetzung)</b>				
INTL BK RECON & DE sc 144a frn/20-130324	USD	12.500.000	12.896.250	0,77%
INTL BK RECON & DEV sa144a frn/20-130324	USD	6.050.000	6.121.995	0,37%
INTL BK RECON&DEV s d 144a frn/20-130324	USD	5.350.000	5.515.315	0,33%
KILIMANJARO II RE 144a frn 17-210422	USD	9.010.000	9.036.129	0,54%
KILIMANJARO III RE 144a frn/19-191223	USD	5.350.000	5.475.187	0,33%
KILIMANJARO III RE 144a frn/19-191224	USD	30.500.000	31.286.583	1,87%
KILIMANJARO RE 2018-1 a-1 frn 18-060522	USD	2.750.000	2.764.760	0,17%
KILIMANJARO RE 2018-1 b-1 frn 18-060522	USD	13.100.000	13.228.380	0,79%
KILIMANJARO RE 2018-2 a-2 frn 18-050523	USD	500.000	495.600	0,03%
KILIMANJARO RE 2018-2 b-2 frn 18-050523	USD	22.340.000	22.534.358	1,35%
LA VIE RE LTD 144a frn/20-061023	USD	1.200.000	1.200.085	0,07%
LONGPOINT s 2018-1 a 144a frn 18-010622	USD	7.250.000	7.255.460	0,43%
MANATEE RE III PT s 19-1 144a frn/070622	USD	2.350.000	457.494	0,03%
MANATEE RE III PTEs 19-1 144a frn/070622	USD	750.000	14.980	-
MATTERHORN RE LTD s 2020-5 144a frn/20-0	USD	10.125.000	10.185.068	0,61%
MERNA REINSURANCE II LTD FRN/20-070423	USD	4.750.000	4.798.556	0,29%
METROCAT RE LTD s 2020-1 frn/20-080523	USD	1.750.000	1.780.660	0,11%
MONA LISA RE LTD 144a frn/20-090123	USD	24.900.000	25.293.372	1,51%
MYSTIC RE IV LTD 144a frn/20-080124	USD	6.150.000	6.298.212	0,38%
NAKAMA RE 1 144a-3c7 frn 18-130423	USD	8.150.000	8.154.075	0,49%
NAKAMA RE 18-1 144a-3c7 frn 18-130423	USD	2.450.000	2.455.145	0,15%
NAKAMA RE LTD S. 144A- FRN/20-14.01.2025	USD	4.500.000	4.518.900	0,27%
NORTHSHORE RE II a 144a frn/18-080722	USD	29.710.000	30.066.520	1,80%
NORTHSHORE RE II LTD 144a frn/19-070723	USD	32.450.000	33.774.682	2,02%
NORTHSHORE RE II LTD s21-1 frn/20-080124	USD	6.725.000	6.906.725	0,41%
PHOENICIAN RE LIMITED s 2020-1 144a frn/	USD	9.800.000	9.952.692	0,60%
PHOENICIAN RE s 2020-2 144a frn/141223	USD	1.050.000	1.066.151	0,06%
RESIDENT RE LTD s2018-ii 144a frn/061222	USD	1.250.000	1.239.844	0,07%
RESIDENTIAL RE 19 LTD 144a frn/19-060623	USD	8.750.000	8.317.534	0,50%
RESIDENTIAL RE 19 LTD 144a frn/19-061223	USD	4.600.000	4.538.707	0,27%
RESIDENTIAL RE 2020 LTD frn/20-060624	USD	1.500.000	1.514.363	0,09%
RESIDENTIAL RE c 13 144a frn 18-060622	USD	7.900.000	7.868.205	0,47%
RESIDENTIAL RE s 2020-ii frn/20-061224	USD	10.300.000	10.482.445	0,62%
SANDERS RE II LTD 144a frn/20-070623	USD	5.250.000	5.388.063	0,32%
SIERRA LTD 144a frn/20-281222	USD	1.450.000	1.462.299	0,09%
SIERRA LTD s 2019-1 144a frn/20-281222	USD	3.800.000	3.818.931	0,23%
SUSSEX CAP UK PCC LTD 20-1 frn/20-080125	USD	16.530.000	17.007.708	1,02%
SUTTER RE LTD s2020-1 144a frn/20-230523	USD	18.800.000	19.386.023	1,16%
SUTTER RE LTD s2020-2 144a frn/20-060622	USD	5.325.000	5.366.153	0,32%
TAILWIND RE a17-1 144a-3c7 frn 17-080122	USD	6.250.000	6.249.519	0,37%
TAILWIND RE b17-1 144a-3c7 frn 17-080122	USD	25.370.000	25.370.586	1,52%

# TWELVE CAPITAL UCITS ICAV

## ANLAGENVERZEICHNIS (FORTSETZUNG)

Zum 31. Dezember 2021

### TWELVE CAT BOND FUND

#### AUFSTELLUNG DER ANLAGEN IN SCHULDVERSCHREIBUNGEN (Fortsetzung)

Beschreibung	Währung	Anzahl/ Nominal	Beizulegender Zeitwert	% des Nettovermögens
<b>An einer offiziellen Börse notiert oder an einem geregelten Markt gehandelt (Fortsetzung)</b>				
TAILWIND RE c17-1 144a-3c7 frn 17-080122	USD	10.275.000	10.280.375	0,62%
URSA RE II LTD 144a frn/20-071223	USD	30.500.000	31.259.685	1,87%
VITALITY RE IX b 144a 3c7 frn 18-100122	USD	1.000.000	999.623	0,06%
VITALITY RE X LTD s 2019 144a frn/100123	USD	1.000.000	982.207	0,06%
VITALITY RE XI LTD 144a frn/20-090124	USD	5.200.000	5.095.183	0,31%
WINDMILL II RE LTD 144a frn/20-050724	EUR	3.150.000	3.633.763	0,22%
HEXAGON II 144a frn/19-170124	EUR	2.350.000	2.669.012	0,16%
HEXAGON III RE PTE LTD 144a frn/21-15012	EUR	3.750.000	4.269.413	0,26%
BONANZA RE 144a frn/21-060123	USD	7.700.000	6.712.633	0,40%
INTEGRITY RE II LTD 1 144a frn/20-120423	USD	3.200.000	3.302.720	0,20%
INTL BK RECON & DEVELOP 144a frn/21-2912	USD	4.500.000	4.553.550	0,27%
3264 RE LTD s 2022-1 144a frn/21-080125	USD	6.700.000	6.696.891	0,40%
ACORN RE LTD 144a frn/21-071124	USD	20.550.000	20.545.519	1,23%
ALAMO RE LTD 144a frn/21-070624	USD	19.000.000	19.366.357	1,16%
ASTRO RE PTE LTD s 2021-1 144a frn/21-08	USD	1.500.000	1.541.073	0,09%
CAELUS RE V 2018-1 b 144a frn 18-090625	USD	400.000	19.987	-
CAELUS RE V 2018-1 c 144a frn 18-090625	USD	550.000	5.482	-
CAPE LOOKOUT s 2021-1 144a frn/21-220324	USD	15.000.000	15.119.926	0,90%
CLAVEAU RE LTD s 2021-1 144a frn/21-0807	USD	5.500.000	5.504.527	0,33%
EVERGLADES RE II LTD 144a frn/21-140524	USD	82.750.000	84.065.628	5,03%
FIRST COAST RE III PTE 144a frn/21-070425	USD	10.600.000	10.803.162	0,65%
FLOODSMART RE LTD 144a frn/21-010324	USD	11.400.000	11.428.219	0,68%
FOUR LAKES s 2021-1 frn/21-070125	USD	9.150.000	9.149.033	0,55%
HERBIE RE LTD s 2021-1 144a frn/21-06062	USD	11.100.000	11.111.126	0,67%
KENDALL RE LTD 144a frn/21-020524	USD	36.500.000	36.195.891	2,17%
KILIMANJARO III RE LTD 144a frn/21-21042	USD	12.700.000	12.866.502	0,76%
KILIMANJARO III RE LTD s 2021-2 144a frn	USD	44.000.000	44.721.906	2,68%
KIZUNA RE III PTE LTD 144a frn/21-070426	USD	12.150.000	12.175.796	0,73%
LOGISTICS RE LTD s 2021-1 frn/21-201224	USD	3.000.000	2.994.929	0,18%
MATTERHORN RE LTD 144a frn/21-071225	USD	8.950.000	8.949.723	0,54%
MERNA REINSURANCE II 144a frn/21-050424	USD	12.200.000	12.435.732	0,74%
MERNA REINSURANCE II LTD 144a frn/21-080	USD	9.500.000	9.753.861	0,58%
MONA LISA RE LTD 144a frn/21-080725	USD	29.350.000	29.764.488	1,78%
MYSTIC RE IV LTD 144a frn/21-080125	USD	3.050.000	3.019.263	0,18%
MYSTIC RE IV LTD s 2021-2 144a frn/21-08	USD	6.100.000	6.140.735	0,37%
NAKAMA RE LTD 144a frn/21-131026	USD	21.150.000	21.159.202	1,27%
PELICAN IV RE LTD s 2021-1 frn/21-070524	USD	16.800.000	5.585.479	0,34%
PHOENICIAN RE LIMITED frn/21-141224	USD	13.700.000	13.699.310	0,82%
PUTNAM RE s 2021-1 144a frn/21-070624	USD	7.600.000	7.788.275	0,47%
RESIDENTIAL RE 21 LTD s i frn/21-060625	USD	34.450.000	34.765.081	2,08%
RESIDENTIAL RE 21 s 2021-ii 144a frn/21-	USD	6.500.000	6.475.614	0,39%

# TWELVE CAPITAL UCITS ICAV

## ANLAGENVERZEICHNIS (FORTSETZUNG)

Zum 31. Dezember 2021

### TWELVE CAT BOND FUND

#### AUFSTELLUNG DER ANLAGEN IN SCHULDVERSCHREIBUNGEN (Fortsetzung)

Beschreibung	Währung	Anzahl/ Nominal	Beizulegender Zeitwert	% des Nettovermögens
<b>An einer offiziellen Börse notiert oder an einem geregelten Markt gehandelt (Fortsetzung)</b>				
RESIDENTIAL RE 21s 2021-ii frn/061225	USD	6.450.000	6.461.921	0,39%
RESIDENTIAL RE LTD s21-i frn/21-060625	USD	36.950.000	37.348.099	2,24%
RIVERFRONT RE LTD 144a frn/21-070125	USD	22.600.000	22.794.543	1,36%
SAKURA RE LTD s 2021-1 144a frn/21-07042	USD	7.800.000	7.883.729	0,47%
SAKURA RE s 2021-1 144a frn/21-070425	USD	5.700.000	5.834.082	0,35%
SANDERS RE II LTD 144a frn/21-070425	USD	16.050.000	16.154.295	0,97%
SANDERS RE LTD 144a frn/21-070425	USD	9.500.000	9.484.356	0,57%
SANDERS RE LTD s b 144a frn/21-070425	USD	5.750.000	5.722.187	0,34%
SIERRA LTD s 2021-1 144a frn/21-310124	USD	10.850.000	10.853.794	0,65%
TITANIA RE LTD 144a frn/21-210624	USD	14.050.000	14.219.847	0,85%
TITANIA RE LTD s 2021-2 frn/21-271224	USD	28.850.000	28.835.250	1,73%
TOPANGA RE LIMITED frn/21-080124	USD	2.250.000	2.249.476	0,13%
TOPANGA RE LIMITED frn/21-080126	USD	5.500.000	5.499.762	0,33%
TORREY PINES RE PTE LTD 144a frn/070624	USD	16.950.000	17.013.952	1,02%
TORREY PINES RE s 2021-1 144a frn/070624	USD	20.600.000	20.780.723	1,24%
UMIGAME 3c7 144a frn/21-040725	USD	1.550.000	1.561.196	0,09%
UMIGAME RE L s 2021-1 144a frn/21-070425	USD	3.600.000	3.623.903	0,22%
URSA RE II s 2021-1 144a frn/21-061224	USD	27.900.000	28.035.780	1,68%
URSA RE LTD s 2019-1 144a frn/19-101222	USD	3.750.000	3.826.000	0,23%
VISTA RE LTD 144a frn/21-210524	USD	9.200.000	9.310.903	0,56%
VITALITY RE IX LTD -A- 3C7 FRN/18-100122	USD	750.000	749.717	0,04%
VITALITY XII s 2021 144a frn/21-070125	USD	700.000	697.916	0,04%
<b>CAT BONDS GESAMT</b>			<b>1.435.849.406</b>	<b>85,95%</b>

#### AUFSTELLUNG DER ANLAGEN IN DERIVATIVEN FINANZINSTRUMENTEN

Gekaufte Währung	Gekaufter Betrag	Währung verkauft	Verkaufte Anzahl	Fälligkeitsdatum	Nicht realisierter Gewinn/(Verlust)	% des Nettovermögens
CHF	1.773.000	USD	1.928.545	20.01.2022	18.347	-
CHF	109.000	USD	119.640	20.01.2022	50	-
CHF	15.469.000	USD	16.803.719	20.01.2022	182.449	0,01%
CHF	16.590	USD	18.205	10.01.2022	8	-
CHF	177.960	USD	193.315	20.01.2022	2.099	-
CHF	190.810	USD	207.132	20.01.2022	2.392	-
CHF	206.000	USD	223.622	20.01.2022	2.582	-
CHF	25.286.000	USD	27.467.765	20.01.2022	298.236	0,02%
CHF	298.000	USD	324.143	20.01.2022	3.084	-
CHF	359.939	USD	394.977	10.01.2022	164	-
CHF	523.000	USD	568.883	20.01.2022	5.412	-
CHF	566.000	USD	614.417	20.01.2022	7.096	-
CHF	63.735	USD	69.939	10.01.2022	29	-

# TWELVE CAPITAL UCITS ICAV

## ANLAGENVERZEICHNIS (FORTSETZUNG)

Zum 31. Dezember 2021

### TWELVE CAT BOND FUND

#### AUFSTELLUNG DER ANLAGEN IN DERIVATIVEN FINANZINSTRUMENTEN (Fortsetzung)

Gekaufte Währung	Gekaufter Betrag	Währung verkauft	Verkaufte Anzahl	Fälligkeitsdatum	Nicht realisierter Gewinn/(Verlust)	% des Nettovermögens
CHF	69.862.000	USD	75.889.938	20.01.2022	823.987	0,05%
CHF	7.594.000	USD	8.335.309	20.01.2022	3.495	-
CHF	94.701.000	USD	102.872.134	20.01.2022	1.116.951	0,08%
CHF	953.660	USD	1.035.945	20.01.2022	11.248	-
EUR	1.507.688	USD	1.713.047	10.01.2022	1.832	-
EUR	1.608.000	USD	1.814.943	20.01.2022	14.392	-
EUR	103.000	USD	116.560	20.01.2022	617	-
EUR	103.991.000	USD	117.531.668	20.01.2022	773.277	0,05%
EUR	108.606.000	USD	122.747.587	20.01.2022	807.594	0,05%
EUR	11.741	USD	13.340	10.01.2022	14	-
EUR	116.000	USD	130.929	20.01.2022	1.038	-
EUR	138.497	USD	157.361	10.01.2022	168	-
EUR	14.674.000	USD	16.584.702	20.01.2022	109.116	0,01%
EUR	145.396.000	USD	164.328.013	20.01.2022	1.081.165	0,06%
EUR	156.690	USD	178.032	10.01.2022	190	-
EUR	16.161.000	USD	18.240.856	20.01.2022	144.641	0,01%
EUR	174.000	USD	196.908	20.01.2022	1.043	-
EUR	174.544	USD	198.318	10.01.2022	212	-
EUR	185.856	USD	211.171	10.01.2022	226	-
EUR	194.202.000	USD	219.489.042	20.01.2022	1.444.086	0,09%
EUR	2.043.300	USD	2.309.358	20.01.2022	15.194	-
EUR	2.567	USD	2.917	10.01.2022	3	-
EUR	2.738.000	USD	3.098.466	20.01.2022	16.409	-
EUR	22.349.000	USD	25.259.063	20.01.2022	166.187	0,01%
EUR	25.460	USD	28.775	20.01.2022	189	-
EUR	27.531.000	USD	31.115.812	20.01.2022	204.721	0,01%
EUR	3.268.000	USD	3.713.863	20.01.2022	3.964	-
EUR	32.619.000	USD	36.866.320	20.01.2022	242.555	0,01%
EUR	334.000	USD	376.984	20.01.2022	2.989	-
EUR	345.560	USD	390.555	20.01.2022	2.570	-
EUR	39.300	USD	44.662	20.01.2022	48	-
EUR	4.000	USD	4.515	20.01.2022	36	-
EUR	4.548.000	USD	5.146.758	20.01.2022	27.256	-
EUR	4.625.000	USD	5.220.219	20.01.2022	41.394	-
EUR	5.195.900	USD	5.872.458	20.01.2022	38.637	-
EUR	5.509.000	USD	6.260.609	20.01.2022	6.682	-
EUR	59.000	USD	67.050	20.01.2022	72	-
EUR	71.358	USD	81.078	10.01.2022	87	-
EUR	75.868.000	USD	85.746.772	20.01.2022	564.154	0,03%
EUR	78.000	USD	88.269	20.01.2022	467	-
EUR	82.500	USD	93.117	20.01.2022	738	-
EUR	99.000	USD	112.507	20.01.2022	120	-
GBP	1.700.400	USD	2.255.684	20.01.2022	47.346	-

# TWELVE CAPITAL UCITS ICAV

## ANLAGENVERZEICHNIS (FORTSETZUNG)

Zum 31. Dezember 2021

### TWELVE CAT BOND FUND

#### AUFSTELLUNG DER ANLAGEN IN DERIVATIVEN FINANZINSTRUMENTEN (Fortsetzung)

Gekaufte Währung	Gekaufter Betrag	Währung verkauft	Verkaufte Anzahl	Fälligkeitsdatum	Nicht realisierter Gewinn/(Verlust)	% des Nettovermögens
GBP	17.564.000	USD	23.299.717	20.01.2022	489.052	0,03%
GBP	189.000	USD	255.816	20.01.2022	166	-
USD	1.380.092	EUR	1.214.753	06.01.2022	(1.502)	-
USD	105.331	EUR	92.712	06.01.2022	(115)	-
USD	105.688	EUR	93.000	20.01.2022	(113)	-
USD	112.487	EUR	99.011	06.01.2022	(122)	-
USD	147.115	EUR	130.000	20.01.2022	(779)	-
USD	18.059	EUR	16.000	20.01.2022	(143)	-
USD	190.000	CHF	173.163	06.01.2022	(80)	-
USD	2.967.342	EUR	2.629.000	20.01.2022	(23.520)	-
USD	255.960	GBP	189.107	07.01.2022	(173)	-
USD	265.228	EUR	233.453	06.01.2022	(289)	-
USD	3.409	EUR	3.000	20.01.2022	(4)	-
USD	3.595.311	GBP	2.672.000	14.01.2022	(23.700)	-
USD	3.891.086	EUR	3.424.923	06.01.2022	(4.236)	-
USD	332.975	EUR	293.000	20.01.2022	(355)	-
USD	381	CHF	347	06.01.2022	-	-
USD	395.142	CHF	360.000	20.01.2022	(166)	-
USD	4.055.052	EUR	3.590.000	14.01.2022	(28.608)	-
USD	42.336	CHF	39.000	20.01.2022	(489)	-
USD	47.416	EUR	41.900	20.01.2022	(251)	-
USD	58.010	EUR	51.060	06.01.2022	(63)	-
USD	6.415.918	EUR	5.647.273	06.01.2022	(6.985)	-
USD	69.031	EUR	61.000	20.01.2022	(365)	-
USD	8.350.829	CHF	7.610.820	06.01.2022	(3.507)	-
USD	80.687	EUR	71.000	20.01.2022	(86)	-
USD	9.471.055	EUR	8.163.000	14.01.2022	185.494	0,01%
<b>DEVISENTERMINKONTRAKTE GESAMT</b>					<b>8.818.119</b>	<b>0,53%</b>
<b>DERIVATIVE FINANZINSTRUMENTE GESAMT</b>					<b>8.818.119</b>	<b>0,53%</b>
<b>FINANZIELLE VERMÖGENSWERTE UND FINANZIELLE VERBINDLICHKEITEN ZUM FVPL GESAMT</b>					<b>1.624.624.620</b>	<b>97,23%</b>

\*Alle ausstehenden Verträge wurden in der Credit Suisse (Schweiz) AG abgeschlossen.

# TWELVE CAPITAL UCITS ICAV

## ANLAGENVERZEICHNIS (FORTSETZUNG)

Zum 31. Dezember 2021

### TWELVE CAT BOND FUND

#### WERTPAPIERE NACH LÄNDERN GEGLIEDERT

	<b>Zum 31. Dezember 2021 in % des NIW</b>
Bermudas	67,11%
Kaimaninseln	8,59%
Irland	0,75%
Singapur	3,98%
Supranational	2,11%
Vereinigtes Königreich	3,41%
USA	10,78%
<b>GESAMT</b>	<b>96,73%</b>

#### WERTPAPIERE NACH WIRTSCHAFTSBEREICHEN GEGLIEDERT

	<b>Zum 31. Dezember 2021 in % des NIW</b>
Finanz-, Investment- und andere diverse Unternehmen	47,70%
Versicherungsgesellschaften	35,17%
Länder und Zentralregierungen	10,78%
Supranationale Organisationen	2,11%
Nicht klassifizierbare / nicht klassifizierte Institutionen	0,58%
Hypotheken- und Finanzierungsinstitute (MBS, ABS)	0,06%
Verkehr und Transport	0,33%
<b>GESAMT</b>	<b>96,73%</b>

#### ANALYSE DER BILANZSUMME (UNGEPRÜFT)

	<b>Zum 31. Dezember 2021 in % des NIW</b>
Übertragbare Wertpapiere, die an einer offiziellen Börse notiert sind	96,73%
Derivative Finanzinstrumente	0,53%
Sonstige kurzfristige Vermögenswerte	2,74%
<b>GESAMT</b>	<b>100,00%</b>

# TWELVE CAPITAL UCITS ICAV

## ANLAGENVERZEICHNIS (FORTSETZUNG)

Zum 31. Dezember 2022

### TWELVE INSURANCE FIXED INCOME FUND

#### AUFSTELLUNG DER ANLAGEN IN SCHULDVERSCHREIBUNGEN

Beschreibung	Währung	Nominal	Beizulegender Zeitwert	% des Nettovermögens
<b>An einer offiziellen Börse notiert oder an einem geregelten Markt gehandelt</b>			<b>EUR</b>	
<b>Cat Bonds</b>				
3264 RE LTD 144a frn/20-070223	USD	250.000	226.629	1,50%
ALAMO RE LTD 144a frn/21-070624	USD	250.000	221.883	1,47%
ASTRO RE PTE LTD s 2021-1 144a frn/21-08	USD	250.000	151.849	1,00%
ATLAS CAP RE 2022 frn/22-060628	USD	250.000	216.567	1,43%
BLUE HALO RE LTD 144a frn/22-240225	USD	250.000	211.856	1,40%
BLUE HALO RE LTD s 2020-1 frn/20-280623	USD	250.000	229.835	1,52%
BOWLINE RE 2019 s 2019-1 144a frn/200323	USD	400.000	369.197	2,44%
CAPE LOOKOUT s 2021-1 144a frn/21-220324	USD	250.000	224.656	1,49%
CATAHOULA II RE PTE 144a frn/22-160625	USD	250.000	217.190	1,44%
EVERGLADES RE II 144a frn/22-190525	USD	250.000	218.536	1,44%
EVERGLADES RE II LTD 144a frn/21-140524	USD	250.000	207.812	1,37%
FIRST COAST RE III PTE 144a frn/21-070425	USD	350.000	295.156	1,95%
FLOODSMART s 2022-1 144a frn/22-250225	USD	250.000	198.444	1,31%
GOLDEN STATE RE II LTD 144a frn/080123	USD	250.000	233.778	1,55%
HERBIE RE LTD 144a frn/20-080724	USD	250.000	208.362	1,38%
HERBIE RE LTD s 2022-1 frn/22-080127	USD	250.000	233.126	1,54%
HESTIA s 2022-1 144a frn/22-220425	USD	250.000	168.986	1,12%
INTL BK RECON & DEVELOP 144a frn/21-2912	USD	250.000	229.739	1,52%
KENDALL RE LTD 144a frn/21-020524	USD	500.000	428.379	2,83%
KILIMANJARO III RE 144a frn/19-191224	USD	500.000	414.689	2,74%
KILIMANJARO III RE LTD s 2021-2 144a frn	USD	250.000	189.796	1,25%
KILIMANJARO RE 2018-2 b-2 frn 18-050523	USD	500.000	460.857	3,05%
MONTOYA RE LTD 144a frn/22-070426	USD	250.000	233.667	1,54%
MYSTIC RE IV LTD s 2021-2 144a frn/21-08	USD	250.000	211.487	1,40%
NORTHSHORE RE II LTD s 2022-1 144a frn/2	USD	250.000	225.604	1,49%
PELICAN IV RE LTD s 2021-1 frn/21-070524	USD	250.000	-	-
RESIDENTIAL RE 2020 LTD frn/20-060624	USD	500.000	449.548	2,97%
SAKURA RE LTD s 22-1 144a frn/22-050126	USD	250.000	234.195	1,55%
TAILWIND RE LTD s cl 144a frn/22-080125	USD	250.000	206.973	1,37%
TITANIA RE LTD 144a frn/21-210624	USD	250.000	211.838	1,40%
TITANIA RE LTD s 2021-2 frn/21-271224	USD	450.000	367.174	2,43%
URSA RE II LTD 144a frn/20-071223	USD	350.000	313.237	2,07%
UTMOST sub ff frn/22-PERPET	GBP	400.000	366.075	2,42%
VERAISON RE LTD frn/22-090326	USD	250.000	233.969	1,55%
VISTA RE LTD 144a frn/22-210525	USD	250.000	211.476	1,40%
<b>CAT BONDS GESAMT</b>			<b>8.822.565</b>	<b>58,33%</b>
<b>Eurobonds</b>				
ACHMEA sub ff 4.25%/15-PERPET	EUR	100.000	98.041	0,65%
ALLIANZ SE sub ff frn/20-PERPET	USD	200.000	158.149	1,05%
ASR NEDERLAND ff 5.125%/15-290945	EUR	300.000	298.494	1,97%

# TWELVE CAPITAL UCITS ICAV

## ANLAGENVERZEICHNIS (FORTSETZUNG)

Zum 31. Dezember 2022

### TWELVE INSURANCE FIXED INCOME FUND

#### AUFSTELLUNG DER ANLAGEN IN SCHULDVERSCHREIBUNGEN (Fortsetzung)

Beschreibung	Währung	Nominal	Beizulegender Zeitwert	% des Nettovermögen s
<b>An einer offiziellen Börse notiert oder an einem geregelten Markt gehandelt (Fortsetzung)</b>				
<b>EUR</b>				
ASSICURAZ GENERALI ff 6.269%/06-PERPET	GBP	400.000	443.181	2,93%
AXA s 14 frn 03-PERPET	EUR	150.000	119.766	0,79%
CNP ASSURANCES frn 04-PERPET	EUR	100.000	80.622	0,53%
DEMETER INVEST ff 4.625%/17-PERPET	USD	500.000	393.535	2,60%
DIRECT LINE sub ff 4.75%/17-PERPET	GBP	600.000	498.150	3,29%
ESURE GROUP 6.75%/14-191224	GBP	300.000	309.552	2,05%
FIDELIDADE COMPA SE sub ff frn/21-040931	EUR	400.000	325.912	2,15%
HISCOX ff 6.125%/15-241145	GBP	200.000	214.769	1,42%
INTESA SAN PAOLO reg s ff 14 PERPET	EUR	200.000	194.866	1,29%
JUST GROUP PLC sub 3.5%/18-070225	GBP	200.000	203.417	1,34%
JUST GROUP PLC sub 8.125%/19-261029	GBP	200.000	231.394	1,53%
JUST GROUP PLC sub ff frn/20-150431	GBP	200.000	217.846	1,44%
LEGAL&GENERAL ff 5.25%/17-210347	USD	200.000	173.249	1,15%
PENSION INSURANCE sub ff frn/19-PERPET	GBP	200.000	210.721	1,39%
QBE INSURANCE ff frn/20-PERPET	USD	200.000	177.226	1,17%
ROTHESAY LIFE sub 8%/15-301025	GBP	200.000	233.395	1,54%
UNIPOLSAI sub ff 5.75%/14-PERPET	EUR	650.000	648.631	4,29%
UTMOST GROUP sub 4%/21-151231	GBP	200.000	167.628	1,11%
<b>EUROBONDS GESAMT</b>			<b>5.398.544</b>	<b>35,68%</b>
<b>SCHULDVERSCHREIBUNGEN GESAMT</b>			<b>14.221.109</b>	<b>94,01%</b>

#### AUFSTELLUNG DER ANLAGEN IN DERIVATIVEN FINANZINSTRUMENTEN

Gekaufte Währung	Gekaufter Betrag	Währung verkauft	Verkaufte Anzahl	Fälligkeitsdat um	Nicht realisierter Gewinn/(Verlust)	% des Nettovermögen s
<b>Gegenpartei: Credit Suisse (Schweiz) AG</b>						
CHF	1.139.800	EUR	1.160.744	23.01.2023	(5.458)	(0,04)%
EUR	9.527.772	USD	9.987.000	31.01.2023	191.764	1,27%
EUR	2.864.392	GBP	2.485.000	31.01.2023	67.719	0,45%
EUR	343.873	GBP	300.000	31.01.2023	6.244	0,04%
EUR	107.675	USD	115.000	31.01.2023	164	-
<b>DEVISENTERMINKONTRAKTE GESAMT</b>					<b>260.433</b>	<b>1,72%</b>
<b>DERIVATIVE FINANZINSTRUMENTE GESAMT</b>					<b>260.433</b>	<b>1,72%</b>
<b>FINANZIELLE VERMÖGENSWERTE UND FINANZIELLE VERBINDLICHKEITEN ZUM FVPL GESAMT</b>					<b>14.481.542</b>	<b>95,74%</b>

# TWELVE CAPITAL UCITS ICAV

## ANLAGENVERZEICHNIS (FORTSETZUNG)

Zum 31. Dezember 2022

### TWELVE INSURANCE FIXED INCOME FUND

#### WERTPAPIERE NACH LÄNDERN GEGLIEDERT

	<b>Zum 31. Dezember 2022</b> <b>in % des NIW</b>
Australien	1,17%
Bermudas	47,02%
Kaimaninseln	2,97%
Frankreich	1,32%
Deutschland	1,05%
Irland	1,43%
Italien	8,51%
Niederlande	5,22%
Portugal	2,15%
Singapur	4,39%
Supranational	1,52%
Vereinigtes Königreich	17,26%
<b>GESAMT</b>	<b>94,01%</b>

#### WERTPAPIERE NACH WIRTSCHAFTSBEREICHEN GEGLIEDERT

	<b>Zum 31. Dezember 2022</b> <b>in % des NIW</b>
Finanz-, Investment- und andere diverse Unternehmen	45,54%
Versicherungsgesellschaften	42,61%
Supranationale Organisationen	1,52%
Nicht klassifizierbare / nicht klassifizierte Institutionen	1,50%
Banken und andere Kreditinstitute	1,29%
Immobilien	1,55%
<b>GESAMT</b>	<b>94,01%</b>

#### ANALYSE DER BILANZSUMME (UNGEPRÜFT)

	<b>Zum 31. Dezember 2022</b> <b>in % des NIW</b>
Übertragbare Wertpapiere, die an einer offiziellen Börse notiert sind	94,02%
Derivative Finanzinstrumente	1,72%
Sonstige kurzfristige Vermögenswerte	4,26%
<b>GESAMT</b>	<b>100,00%</b>

# TWELVE CAPITAL UCITS ICAV

## ANLAGENVERZEICHNIS (FORTSETZUNG)

Zum 31. Dezember 2021

### TWELVE INSURANCE FIXED INCOME FUND

#### AUFSTELLUNG DER ANLAGEN IN SCHULDVERSCHREIBUNGEN

Beschreibung	Währung	Nominal	Beizulegender Zeitwert	% des Nettovermögens
<b>An einer offiziellen Börse notiert oder an einem geregelten Markt gehandelt</b>				
<b>Cat Bonds</b>				
3264 RE LTD 144a frn/20-070223	USD	250.000	224.350	1,40%
ALAMO RE LTD 144a frn/21-070624	USD	250.000	224.077	1,39%
ASTRO RE PTE LTD s 2021-1 144a frn/21-08	USD	250.000	225.858	1,40%
BLUE HALO RE LTD s 2020-1 frn/20-280623	USD	250.000	233.574	1,45%
BOWLINE RE 2019 s 2019-1 144a frn/200323	USD	400.000	358.538	2,23%
BOWLINE RE a 18-1 144a-3c7 frn 18-230522	USD	400.000	354.704	2,21%
CAPE LOOKOUT s 2021-1 144a frn/21-220324	USD	250.000	221.596	1,38%
EVERGLADES RE II LTD 144a frn/21-140524	USD	250.000	222.956	1,39%
FIRST COAST RE III PTE 144a frn/21-070425	USD	350.000	313.672	1,95%
HERBIE RE LTD 144a frn/20-080724	USD	250.000	195.727	1,22%
INTL BK RECON & DEVELOP 144a frn/21-2912	USD	250.000	222.454	1,38%
KENDALL RE LTD 144a frn/21-020524	USD	250.000	219.914	1,37%
KILIMANJARO III RE 144a frn/19-191224	USD	500.000	451.767	2,81%
KILIMANJARO III RE LTD s 2021-2 144a frn	USD	250.000	223.312	1,39%
KILIMANJARO RE 2018-2 b-2 frn 18-050523	USD	500.000	443.502	2,76%
MATTERHORN RE LTD s 2020-5 144a frn/20-0	USD	350.000	309.528	1,92%
MERNA REINSURANCE II 144a frn/21-050424	USD	250.000	224.086	1,39%
MYSTIC RE IV LTD s 2021-2 144a frn/21-08	USD	250.000	221.306	1,38%
NAKAMA RE LTD 144a frn/21-131026	USD	400.000	351.519	2,19%
PELICAN IV RE LTD s 2021-1 frn/21-070524	USD	250.000	186.856	1,16%
PHOENICIAN RE LIMITED s 2020-1 144a frn/	USD	300.000	267.916	1,67%
PUTNAM RE s 2021-1 144a frn/21-070624	USD	250.000	225.284	1,40%
RESIDENTIAL RE 2020 LTD frn/20-060624	USD	500.000	443.886	2,76%
SIERRA LTD s 2021-1 144a frn/21-310124	USD	250.000	220.252	1,37%
SUSSEX CAP UK PCC LTD 20-1 frn/20-080125	USD	250.000	226.191	1,41%
TITANIA RE LTD 144a frn/21-210624	USD	250.000	222.496	1,38%
TITANIA RE LTD s 2021-2 frn/21-271224	USD	450.000	395.506	2,46%
TORREY PINES RE s 2021-1 144a frn/070624	USD	250.000	221.767	1,38%
URSA RE II LTD 144a frn/20-071223	USD	350.000	315.765	1,96%
URSA RE II s 2021-1 144a frn/21-061224	USD	250.000	220.908	1,37%
<b>CAT BONDS GESAMT</b>			<b>8.189.267</b>	<b>50,93%</b>
<b>Eurobonds</b>				
ACHMEA sub ff 4.25%/15-PERPET	EUR	100.000	108.976	0,68%
ALLIANZ ff 3.375% 14-PERPET	EUR	400.000	429.644	2,67%
ALLIANZ ff 4.75% 13-PERPET	EUR	500.000	538.865	3,35%
ASR NEDERLAND ff 5.125%/15-290945	EUR	300.000	348.069	2,16%
ASSICURAZ GENERALI ff 6.269%/06-PERPET	GBP	400.000	535.374	3,33%
ATRADIUS FINANCE ff 5.25%/14-230944	EUR	400.000	441.324	2,74%
AXA s 14 frn 03-PERPET	EUR	150.000	139.587	0,87%
CNP ASSURANCES frn 04-PERPET	EUR	100.000	90.068	0,56%

# TWELVE CAPITAL UCITS ICAV

## ANLAGENVERZEICHNIS (FORTSETZUNG)

Zum 31. Dezember 2021

### TWELVE INSURANCE FIXED INCOME FUND

#### AUFSTELLUNG DER ANLAGEN IN SCHULDVERSCHREIBUNGEN (Fortsetzung)

Beschreibung	Währung	Nominal	Beizulegender Zeitwert	% des Nettovermögen s
<b>An einer offiziellen Börse notiert oder an einem geregelten Markt gehandelt (Fortsetzung)</b>				
DIRECT LINE sub ff 4.75%/17-PERPET	GBP	400.000	482.544	3,00%
ING VERZEKERING sub ff 4.625%/14-080444	EUR	400.000	435.820	2,71%
INTESA SAN PAOLO reg s ff 14 PERPET	EUR	200.000	216.122	1,34%
JUST GROUP PLC sub 3.5%/18-070225	GBP	200.000	243.799	1,52%
JUST GROUP PLC sub 8.125%/19-261029	GBP	200.000	312.080	1,94%
LEGAL&GENERAL ff 5.25%/17-210347	USD	200.000	190.591	1,19%
MAPFRE ff 4.375%/17-310347	EUR	200.000	227.012	1,41%
PRUDENTIAL reg s 35 5.25%/16-PERPET	USD	300.000	264.223	1,64%
ROTHESAY LIFE sub 8%/15-301025	GBP	200.000	287.587	1,79%
RSA INSURANCE GROUP 5.125%/14-101045	GBP	100.000	132.021	0,82%
UNIPOLSAI sub ff 5.75%/14-PERPET	EUR	450.000	490.725	3,05%
<b>EUROBONDS GESAMT</b>			<b>5.914.431</b>	<b>36,77%</b>
<b>Schatzwechsel</b>				
GERMAN TREASURY BILL 0%/21-190122	EUR	200.000	200.118	1,24%
<b>SCHATZWECHSEL GESAMT</b>			<b>200.118</b>	<b>1,24%</b>
<b>SCHULDVERSCHREIBUNGEN GESAMT</b>			<b>14.303.816</b>	<b>88,94%</b>
<b>Investmentfonds</b>				
TWELVE CAT BOND FUND m usd	USD	5.925	542.336	3,37%
<b>INVESTMENTFONDS GESAMT</b>			<b>542.336</b>	<b>3,37%</b>
<b>EIGENKAPITALPAPIERE GESAMT</b>			<b>542.336</b>	<b>3,37%</b>

#### AUFSTELLUNG DER ANLAGEN IN DERIVATIVEN FINANZINSTRUMENTEN

Gekaufte Währung	Gekaufter Betrag	Währung verkauft	Verkaufte Anzahl	Fälligkeitsdat um	Nicht realisierter Gewinn/(Verlust)	% des Nettovermögen s
CHF	10.390	EUR	10.034	20.01.2022	(6)	-
CHF	849.610	EUR	816.663	20.01.2022	3.397	0,02%
EUR	10.151.930	USD	11.509.000	31.01.2022	37.664	0,23%
EUR	2.015.196	GBP	1.714.000	31.01.2022	(24.884)	(0,15)%
<b>DEVISENTERMINKONTRAKTE GESAMT</b>					<b>16.171</b>	<b>0,10%</b>
<b>DERIVATIVE FINANZINSTRUMENTE GESAMT</b>					<b>16.171</b>	<b>0,10%</b>
<b>FINANZIELLE VERMÖGENSWERTE UND FINANZIELLE VERBINDLICHKEITEN ZUM FVPL GESAMT</b>					<b>14.862.323</b>	<b>92,41%</b>

\*Alle ausstehenden Verträge wurden in der Credit Suisse (Schweiz) AG abgeschlossen.

# TWELVE CAPITAL UCITS ICAV

## ANLAGENVERZEICHNIS (FORTSETZUNG)

Zum 31. Dezember 2021

### TWELVE INSURANCE FIXED INCOME FUND

#### WERTPAPIERE NACH LÄNDERN GEGLIEDERT

	<b>Zum 31. Dezember 2021 in % des NIW</b>
Bermudas	40,63%
Kaimaninseln	2,76%
Frankreich	1,43%
Deutschland	7,26%
Irland	3,37%
Italien	7,72%
Niederlande	8,29%
Singapur	4,75%
Spanien	1,41%
Supranational	1,38%
Vereinigtes Königreich	13,31%
<b>GESAMT</b>	<b>92,31%</b>

#### WERTPAPIERE NACH WIRTSCHAFTSBEREICHEN GEGLIEDERT

	<b>Zum 31. Dezember 2021 in % des NIW</b>
Finanz-, Investment- und andere diverse Unternehmen	35,02%
Versicherungsgesellschaften	48,56%
Länder und Zentralregierungen	1,24%
Investmentfonds/Trusts	3,37%
Supranationale Organisationen	1,38%
Nicht klassifizierbare / nicht klassifizierte Institutionen	1,40%
Banken und andere Kreditinstitute	1,34%
<b>GESAMT</b>	<b>92,31%</b>

#### ANALYSE DER BILANZSUMME (UNGEPRÜFT)

	<b>Zum 31. Dezember 2021 in % des NIW</b>
Übertragbare Wertpapiere, die an einer offiziellen Börse notiert sind	92,31%
Derivative Finanzinstrumente	0,10%
Sonstige kurzfristige Vermögenswerte	7,59%
<b>GESAMT</b>	<b>100,00%</b>

# TWELVE CAPITAL UCITS ICAV

## AUFSTELLUNG DER PORTFOLIOBEWEGUNGEN (UNGEPRÜFT)

Zum 31. Dezember 2022

### TWELVE CAT BOND FUND

Nachfolgend sind für den Twelve Cat Bond Fund die größten Käufe und Verkäufe (ohne Fälligkeiten) im Geschäftsjahr zum 31. Dezember 2022 aufgeführt.

#### KÄUFE

Beschreibung	Währung	Anzahl	Kosten (in USD)
WI TREASURY BILL 0%/22-23.03.2023	USD	213.000.000	209.532.208
WI TREASURY BILL 0%/22-10.08.2023	USD	183.000.000	177.305.522
WI TREASURY BILL 0%/22-15.06.2023	USD	105.000.000	102.457.706
WI TREASURY BILL 0%/21-08.09.2022	USD	75.000.000	74.798.486
MATTERHORN RE LTD -144A- FRN/22-24.03.2025	USD	64.450.000	64.450.000
WI TREASURY BILL 0%/22-02.11.2023	USD	45.000.000	43.063.425
KILIMANJARO III RE LTD S. -2022-1- -144A- FRN/22-25.06.2025	USD	39.900.000	39.900.000
TAILWIND RE LTD S. -CL- -144A- FRN/22-08.01.2025	USD	26.250.000	26.145.000
MONA LISA RE LTD -144A- FRN/23-08.01.2026	USD	25.500.000	25.500.000
CATAHOULA II RE PTE LTD -144A- FRN/22-16.06.2025	USD	24.800.000	24.778.000
LONG POINT RE IV LTD S. -2022-1- -144A- FRN/22-01.06.2026	USD	22.500.000	22.500.000
CAPE LOOKOUT RE LTD -144A- FRN/22-28.03.2025	USD	22.400.000	22.396.355
ATLAS CAP RE 2022 DAC -144A- FRN/22-06.06.2028	USD	18.550.000	18.392.000
BOWLINE RE 2018 -144A- FRN/22-23.05.2025	USD	17.650.000	17.650.000
RESIDENTIAL RE 2022 LTD S. -2022-1- -144A- FRN/22-06.06.2026	USD	17.150.000	17.150.000
RESIDENTIAL RE 2022 LTD -144A- FRN/22-06.06.2026	USD	15.000.000	15.000.000
FLOODSMART RE LTD S. -2022-1- -144A- FRN/22-25.02.2025	USD	14.900.000	14.900.000
TORREY PINES RE LTD S. -2022-1- -144A- FRN/22-06.06.2025	USD	22.250.000	14.752.000
NORTHSHORE RE II LTD S. -2022-1- -144A- FRN/22-08.07.2025	USD	14.500.000	14.502.139
MONTOYA RE LTD -144A- FRN/22-07.04.2026	USD	13.650.000	13.650.000

# TWELVE CAPITAL UCITS ICAV

## AUFSTELLUNG DER PORTFOLIOBEWEGUNGEN (UNGEPRÜFT) (FORTSETZUNG)

Zum 31. Dezember 2022

### TWELVE CAT BOND FUND (Fortsetzung)

#### VERKÄUFE

Beschreibung	Währung	Anzahl	Erlös (in USD)
WI TREASURY BILL 0%/22-23.03.2023	USD	186.000.000	(183.264.627)
WI TREASURY BILL 0%/21-24.03.2022	USD	97.000.000	(96.955.796)
WI TREASURY BILL 0%/21-08.09.2022	USD	21.000.000	(21.016.501)
PUTNAM RE PTE LTD S. -2021-1- -144A- FRN/21-07.06.2024	USD	7.600.000	(7.647.500)
URSA RE II LTD -144A- FRN/20-07.12.2023	USD	6.500.000	(6.530.972)
CATAHOULA RE PTE LTD S. -A- -144A- FRN/20-09.05.2023	USD	2.750.000	(5.517.500)
MERNA REINSURANCE II LTD -144A- FRN/20-07.04.2023	USD	3.000.000	(2.982.000)
TOPANGA RE LIMITED -144A- FRN/21-08.01.2026	USD	2.500.000	(2.525.000)
SUTTER RE LTD S. -2020-1- -144A- FRN/20-23.05.2023	USD	1.550.000	(1.556.156)
CAPE LOOKOUT RE LTD -144A- FRN/22-28.03.2025	USD	1.500.000	(1.500.000)
MANATEE RE III PTEs 19-1 144a fm/080626	USD	750.000	(1.486.490)
SIERRA LTD -144A- FRN/20-28.12.2022	USD	1.450.000	(1.447.925)
RESIDENTIAL RE 18 LTD S. -2018-II- -144A- FRN/18-06.12.2022	USD	1.500.000	(1.445.200)
MERNA REINSURANCE II LTD -144A- FRN/21-05.04.2024	USD	1.250.000	(1.253.750)
CAELUS RE VI LTD -144A- FRN/20-07.06.2027	USD	500.000	(1.000.000)
CAELUS RE V S. -2018-1- C. -C- -144A- FRN 18-09.06.2025	USD	384.953	(769.905)
HYPATIA LTD FIX-TO-FRN -144A- FRN/20-07.06.2023	USD	750.000	(728.250)
CAELUS RE VI LTD -144A- FRN/20-07.06.2023	USD	356.173	(712.347)
INTL BK RECON & DEVELOP S. -B- -144A- FRN/19-02.01.2023	USD	350.000	(695.100)
AKIBARE RE S. -2016-1- C. -A- -144A- 3C7 FRN 16-07.04.2023	USD	250.000	(497.500)

Die irische Zentralbank verlangt einen Zeitplan für wesentliche Änderungen in der Zusammensetzung des Portfolios während des Geschäftsjahres. Diese sind definiert als Gesamtkäufe eines Wertpapiers, die 1% des Gesamtwertes der Käufe für das Geschäftsjahr übersteigen, und als Gesamtverkäufe, die 1% des Gesamtwertes der Verkäufe übersteigen. Es müssen mindestens die größten 20 Käufe und 20 Verkäufe angegeben werden oder alle Käufe und Verkäufe, falls diese unter 20 liegen. Eine vollständige Auflistung der Portfolioänderungen für das Geschäftsjahr ist kostenlos beim Verwalter erhältlich.

# TWELVE CAPITAL UCITS ICAV

## AUFSTELLUNG DER PORTFOLIOBEWEGUNGEN (UNGEPRÜFT) (FORTSETZUNG)

Zum 31. Dezember 2022

### TWELVE INSURANCE FIXED INCOME FUND

Nachfolgend sind für den Twelve Insurance Fixed Income Fund die größten Käufe und Verkäufe (ohne Fälligkeiten) im Geschäftsjahr zum 31. Dezember 2022 aufgeführt.

#### KÄUFE

Beschreibung	Währung	Anzahl	Kosten (in EUR)
UTMOST GROUP (subordinated) FIX-TO-FRN FRN/22-PERPETUAL	GBP	400.000	462.287
DEMETER INVEST (subordinated) FIX-TO-FLOATER 4.625%/17-PERPETUAL	USD	500.000	445.184
TAILWIND RE LTD S. -CL- -144A- FRN/22-08.01.2025	USD	500.000	440.510
FIDELIDADE COMPANHIA SE (subordinated) FIX-TO-FRN FRN/21-04.09.2031	EUR	400.000	370.750
ESURE GROUP 6.75%/14-19.12.2024	GBP	300.000	315.617
BALTIC PCC LTD FRN/19-07.03.2022	GBP	250.000	297.952
PENSION INSURANCE (subordinated) FIX-TO-FRN FRN/19-PERPETUAL	GBP	200.000	283.628
HISCOX FIX-TO-FRN 6.125%/15-24.11.2045	GBP	200.000	254.644
URSA RE LTD S. -2019-1- -144A- FRN/19-10.12.2022	USD	250.000	243.811
GOLDEN STATE RE II LTD -144A- FRN/18-08.01.2023	USD	250.000	241.330
HERBIE RE LTD S. -2022-1- -144A- FRN/22-08.01.2027	USD	250.000	241.278
UTMOST GROUP (subordinated) 4%/21-15.12.2031	GBP	200.000	238.423
MONTOYA RE LTD -144A- FRN/22-07.04.2026	USD	250.000	237.068
JUST GROUP PLC (subordinated) FIX-TO-FRN FRN/20-15.04.2031	GBP	200.000	236.310
EVERGLADES RE II LTD -144A- FRN/22-19.05.2025	USD	250.000	236.083
NORTHSHORE RE II LTD S. -2022-1- -144A- FRN/22-08.07.2025	USD	250.000	235.927
SAKURA RE LTD S. -2022-1- -144A- FRN/22-05.01.2026	USD	250.000	235.838
VERAISON RE LTD -144A- FRN/22-09.03.2026	USD	250.000	234.797
CATAHOULA II RE PTE LTD -144A- FRN/22-16.06.2025	USD	250.000	233.285
ATLAS CAP RE 2022 DAC -144A- FRN/22-06.06.2028	USD	250.000	233.068

# TWELVE CAPITAL UCITS ICAV

## AUFSTELLUNG DER PORTFOLIOBEWEGUNGEN (UNGEPRÜFT) (FORTSETZUNG)

Zum 31. Dezember 2022

### TWELVE INSURANCE FIXED INCOME FUND (Fortsetzung)

#### VERKÄUFE

Beschreibung	Währung	Anzahl	Erlös (in EUR)
ALLIANZ SE FIX-TO-FRN (subordinated) 6.25% 13-PERPETUAL	EUR	500.000	(566.760)
TWELVE CAPITAL UCITS ICAV - TWELVE CAT BOND FUND - M- USD	USD	5.925	(514.883)
ATRADIUS FINANCE (subordinated) FIX-TO-FRN 5.25%/14-23.09.2044	EUR	400.000	(492.560)
ING VERZEKERINGEN NV (subordinated) FIX-TO-FRN 4.625%/14-08.04.2044	EUR	400.000	(480.714)
ALLIANZ SE FIX-TO-FRN (subordinated) 3.375%/14-PERPETUAL	EUR	400.000	(454.576)
NAKAMA RE LTD -144A- FRN/21-13.10.2026	USD	400.000	(340.504)
MAPFRE (subordinated) FIX-TO-FRN 4.375%/17-31.03.2047	EUR	200.000	(267.384)
PHOENICIAN RE LIMITED S. -2020-1- -144A- FRN/20-14.12.2023	USD	300.000	(254.185)
TAILWIND RE LTD S. -CL- -144A- FRN/22-08.01.2025	USD	250.000	(223.780)
NN GROUP (subordinated) FIX-TO-FRN 4.5%/14-PERPETUAL	EUR	200.000	(221.530)
URSA RE II LTD S. -2021-1- -144A- FRN/21-06.12.2024	USD	250.000	(215.678)
TORREY PINES RE PTE LTD S. -2021-1- -144A- FRN/21-07.06.2024	USD	250.000	(214.140)
MERNA REINSURANCE II LTD -144A- FRN/21-05.04.2024	USD	250.000	(212.168)
SIERRA LTD S. -2021-1- -144A- FRN/21-31.01.2024	USD	250.000	(211.101)
SUSSEX CAP UK PCC LTD S. -2020-1- -144A- FRN/20-08.01.2025	USD	250.000	(208.291)
GENERALI FINANCE FIX-TO-FRN 4.596%/14-PERPETUAL	EUR	200.000	(208.220)
PUTNAM RE PTE LTD S. -2021-1- -144A- FRN/21-07.06.2024	USD	250.000	(206.674)
GERMAN TREASURY BILL 0%/21-19.01.2022	EUR	200.000	(200.496)
ALLIANZ 3.875%/16-PERPETUAL	USD	200.000	(148.408)
RSA INSURANCE GROUP (subordinated) 5.125%/14-10.10.2045	GBP	100.000	(145.348)

Die irische Zentralbank verlangt einen Zeitplan für wesentliche Änderungen in der Zusammensetzung des Portfolios während des Geschäftsjahres. Diese sind definiert als Gesamtkäufe eines Wertpapiers, die 1% des Gesamtwertes der Käufe für das Geschäftsjahr übersteigen, und als Gesamtverkäufe, die 1% des Gesamtwertes der Verkäufe übersteigen. Es müssen mindestens die größten 20 Käufe und 20 Verkäufe angegeben werden oder alle Käufe und Verkäufe, falls diese unter 20 liegen. Eine vollständige Auflistung der Portfolioänderungen für das Geschäftsjahr ist kostenlos beim Verwalter erhältlich.

# TWELVE CAPITAL UCITS ICAV

## ERGÄNZUNGSÜBERSICHT – WERTPAPIERFINANZIERUNGSGESCHÄFTE (UNGEPRÜFT)

Die Fonds haben während der Geschäftsjahre, die am 31. Dezember 2022 und am 31. Dezember 2021 endeten, keine Wertpapierfinanzierungsgeschäfte oder Total Return Swaps getätigt (im Sinne von Artikel 3 der Verordnung (EU) 2015/2365 umfassen Wertpapierfinanzierungsgeschäfte Pensionsgeschäfte, Wertpapier- oder Warenleihgeschäfte, Kauf-/Rückverkaufsgeschäfte oder Verkauf-/Rückkaufgeschäfte sowie Lombardgeschäfte). Dementsprechend sind die gemäß Artikel 13 der Verordnung geforderten Angaben nicht anwendbar.

# TWELVE CAPITAL UCITS ICAV

## ERGÄNZUNGSÜBERSICHT – VERGÜTUNGSANGABEN (UNGEPRÜFT)

### Offenlegungen

Die Vergütungspolitik muss die vergütungsbezogenen Offenlegungspflichten erfüllen, die in Richtlinie 2009/65/EG des Europäischen Parlaments und des Rates vom 13. Juli 2009 zur Koordinierung der Rechts- und Verwaltungsvorschriften betreffend bestimmte Organismen für gemeinsame Anlagen in Wertpapieren in ihrer jeweils geltenden Fassung, geändert durch die Richtlinie 2014/91/EU des Europäischen Parlaments und des Rates vom 23. Juli 2014, dargelegt sind.

Die Politik wird jährlich vom Verwaltungsrat auf das anwendbare Recht und in Verbindung mit damit verbundenen Leitlinien der ESMA oder der Zentralbank ausgegebenen Richtlinien, die während des jeweiligen Berichtszeitraums gelten, überprüft.

### Identifiziertes Personal des Managers

Die gesamte offengelegte Vergütung bezieht sich auf die Tätigkeiten von MultiConcept Fund Management S.A. (die „Verwaltungsgesellschaft“) bezüglich ihrer Überwachung der delegierten Funktionen und der Risikomanagementaktivitäten und enthält jegliche Vergütungen von Untieranlageverwaltern.

Die Informationen über die Vergütung beziehen sich auf einen proportionalen Anteil der gesamten Vergütung von Mitarbeitenden der Verwaltungsgesellschaft, die allen von ihr verwalteten Fonds unter Berücksichtigung von OGAWs und Nicht-OGAWs zuzuschreiben ist, in Relation zum gesamten Vermögen des ICAV und dem Teil der Untieranlageverwalter.

Die Verwaltungsgesellschaft hat eine Reihe von Sicherheitsmechanismen eingerichtet, die Mitarbeitende davon abhalten, im Vergleich zu ihrem Tätigkeitsprofil unangemessene Risiken einzugehen.

### Art der Vergütung

Der Gesamtbetrag der Vergütung für das Geschäftsjahr, aufgeteilt in eine feste und eine variable Vergütung (falls vorhanden), die vom ICAV an die identifizierten Mitarbeitenden gezahlt wird, ist im Folgenden aufgeführt.

	<b>Geschäftsjahr zum 31. Dezember 2022</b>	<b>Geschäftsjahr zum 31. Dezember 2021</b>
	<b>CHF</b>	<b>CHF</b>
<i>Feste Vergütung</i>	30.488	84.739
Als Risikoträger identifizierte Mitarbeitende		
<i>Variable Vergütung</i>	6.505	19.530
Als Risikoträger identifizierte Mitarbeitende		
<b>Gezahlte Gesamtvergütung</b>	<b>36.993</b>	<b>104.269</b>
Anzahl der Begünstigten	11	10

Der Verwaltungsrat ist der Ansicht, dass diese Richtlinie mit den Strategien, Zielen und Werten des ICAV übereinstimmt und nicht im Widerspruch zum besten Interesse des ICAV steht.

*Wesentliche Änderungen der beschlossenen Vergütungspolitik im Berichtszeitraum bis zum 31. Dezember 2022*

Keine.

# TWELVE CAPITAL UCITS ICAV

## ERGÄNZUNGSÜBERSICHT – GESAMTKOSTENQUOTE (TER) (UNGEPRÜFT)

Gemäß der Richtlinie der Swiss Fund & Asset Management Association (SFAMA) müssen die Fonds eine TER für die letzten 12 Monate vorweisen. Diese Zahl drückt die gesamten Gebühren und Kosten aus, die dem Fondsvermögen laufend rückwirkend in Prozent des Nettofondsvermögens belastet werden (Betriebskosten), und wird im Allgemeinen nach der folgenden Formel berechnet:

$$\text{TER} = \frac{\text{Gesamte betriebliche Aufwendungen in AC}^*}{\text{Durchschnittliches Netto-Fondsvermögen in AC}^*} \times 100$$

\* AC = Anteile in Rechnungswährung des Fonds

**2022**

### TER

#### Twelve Cat Bond Fund

Klasse B Acc (CHF)	1,62%
Klasse B Acc (EUR)	1,62%
Klasse B Acc (USD)	1,60%
Klasse B Dist (EUR)	1,60%
Klasse B JSS Acc (EUR)	1,59%
Klasse B JSS Acc (USD)	1,59%
Klasse I Acc (CHF)	1,02%
Klasse I Acc (EUR)	1,02%
Klasse I Acc (USD)	0,99%
Klasse I Dist (EUR)	1,02%
Klasse I Dist (GBP)	1,02%
Klasse I Dist (USD)	1,00%
Klasse I JSS Acc (CHF)	1,02%
Klasse I JSS Acc (EUR)	1,02%
Klasse I JSS Acc (USD)	1,00%
Klasse M Acc (USD)	0,10%
Klasse M1 Acc (USD)	0,53%
Klasse P Acc (CHF)	1,22%
Klasse P Acc (EUR)	1,22%
Klasse P Acc (USD)	1,20%
Klasse P Dist (EUR)	1,21%
Klasse S Acc (EUR)	1,02%
Klasse S Acc (USD)	1,00%
Klasse SI1 Acc (CHF)	0,87%
Klasse SI1 Acc (EUR)	0,87%
Klasse SI1 Acc (USD)	0,85%
Klasse SI1 Dist (EUR)	0,87%
Klasse SI1 Dist (GBP)	0,87%
Klasse SI1 Dist (USD)	0,99%
Klasse SI1 JSS Acc (EUR)	0,87%
Klasse SI2 Acc (EUR)	0,72%
Klasse SI2 Acc (USD)	0,70%
Klasse SI2 Dist (AUD)	0,68%
Klasse SI2 Dist (CHF)	0,72%
Klasse SI2 Dist (USD)	0,70%
Klasse SI2 JSS Acc (EUR)	0,72%

# TWELVE CAPITAL UCITS ICAV

## ERGÄNZUNGSÜBERSICHT – GESAMTKOSTENQUOTE (TER) (UNGEPRÜFT) (FORTSETZUNG)

	<u>2022</u>
Klasse SI2 JSS Acc (USD)	0,70%
Klasse SI3 Acc (CHF)	0,59%
Klasse SI3 Acc (EUR)	0,62%
Klasse SI3 Acc (GBP)	0,60%
Klasse SI3 Acc (USD)	0,58%
Klasse SI3 Dist (CHF)	0,59%
Klasse SI3 Dist (GBP)	0,60%
Klasse SI3 Dist (USD)	0,58%
 <b>Twelve Insurance Fixed Income Fund</b>	
Klasse B Acc (EUR)	1,16%
Klasse I Dist (EUR)	0,34%
Klasse P Acc (EUR)	1,05%
Klasse S Acc (CHF)	0,48%
Klasse S Acc (EUR)	0,46%

# TWELVE CAPITAL UCITS ICAV

## ERGÄNZUNGSÜBERSICHT – PERFORMANCE DER ANTEILSKLASSE (UNGEPRÜFT)

Die Performance für das Geschäftsjahr basiert auf den Nettoinventarwerten, berechnet am letzten Geschäftstag des Kalenderjahres. Diese Nettoinventarwerte spiegeln die Marktpreise der Anlagen am letzten Geschäftstag des Jahres wider. Die Performance der Anteilsklassen, die im Bezugsjahr aufgelegt wurden, basiert auf den Nettoinventarwerten, die am letzten Geschäftstag des Kalenderjahres bzw. am Tag der Auflegung der Anteilsklasse berechnet wurden.

	Seit Auflegung*	2022	2021	2020	2019
<b>Twelve Cat Bond Fund</b>					
Klasse B Acc (CHF)	(3,64)%	(5,72)%	1,67%	-	-
Klasse B Acc (EUR)	0,89%	(5,24)%	1,89%	-	-
Klasse B Acc (USD)	4,20%	(3,45)%	2,70%	-	-
Klasse B Dist (EUR)	(5,15)%	-	-	-	-
Klasse B JSS Acc (EUR)	1,13%	(5,20)%	1,92%	-	-
Klasse B JSS Acc (USD)	4,41%	(3,44)%	2,71%	-	-
Klasse I Acc (CHF)		(5,12)%	2,26%	3,99%	1,77%
Klasse I Acc (EUR)		(4,66)%	2,50%	4,23%	2,19%
Klasse I Acc (USD)		(2,86)%	3,32%	5,69%	5,32%
Klasse I Dist (EUR)	0,20%	(4,64)%	1,02%	-	-
Klasse I Dist (GBP)		(3,04)%	(1,40)%	5,17%	3,55%
Klasse I Dist (USD)		(2,86)%	(1,40)%	5,68%	-
Klasse I JSS Acc (CHF)		(5,11)%	2,27%	3,96%	-
Klasse I JSS Acc (EUR)		(4,71)%	2,51%	4,21%	2,14%
Klasse I JSS Acc (USD)		(2,87)%	3,33%	5,69%	5,31%
Klasse M Acc (USD)	2,02%	(1,99)%	-	-	-
Klasse M1 Acc (USD)	0,60%	(2,42)%	-	-	-
Klasse P Acc (CHF)	(3,81)%	(5,30)%	-	-	-
Klasse P Acc (EUR)	(3,18)%	(4,83)%	-	-	-
Klasse P Acc (USD)	(0,73)%	(3,06)%	-	-	-
Klasse P Dist (EUR)	(4,81)%	-	-	-	-
Klasse S Acc (EUR)		(4,66)%	2,48%	4,29%	2,70%
Klasse S Acc (USD)		(2,86)%	3,32%	5,72%	5,83%
Klasse SI1 Acc (CHF)		(4,94)%	2,41%	4,13%	-
Klasse SI1 Acc (EUR)		(4,46)%	2,65%	4,41%	-
Klasse SI1 Acc (USD)		(2,72)%	3,47%	5,85%	-
Klasse SI1 Dist (EUR)	(2,04)%	(4,55)%	2,39%	-	-
Klasse SI1 Dist (GBP)	5,92%	(2,86)%	0,27%	-	-
Klasse SI1 Dist (USD)	0,41%	-	-	-	-
Klasse SI1 JSS Acc (EUR)		(4,54)%	2,64%	4,42%	-
Klasse SI2 Acc (EUR)		(4,38)%	2,79%	4,55%	-
Klasse SI2 Acc (USD)		(2,57)%	3,63%	6,00%	-
Klasse SI2 Dist (AUD)	(3,09)%	-	-	-	-
Klasse SI2 Dist (CHF)	(2,22)%	(4,86)%	1,82%	-	-
Klasse SI2 Dist (USD)		(2,57)%	(1,39)%	6,00%	-
Klasse SI2 JSS Acc (EUR)		(4,37)%	2,81%	4,54%	-
Klasse SI2 JSS Acc (USD)		(2,57)%	3,63%	6,00%	-
Klasse SI3 Acc (CHF)	(4,37)%	-	-	-	-
Klasse SI3 Acc (EUR)	(2,41)%	(4,28)%	-	-	-
Klasse SI3 Acc (GBP)	(3,06)%	-	-	-	-

\* Die Wertentwicklung seit Auflegung wird nur für Anteile mit einer Wertentwicklung von unter drei vollen Jahren angegeben.

# TWELVE CAPITAL UCITS ICAV

## ERGÄNZUNGSÜBERSICHT – PERFORMANCE DER ANTEILSKLASSE (UNGEPRÜFT) (FORTSETZUNG)

	Seit Auflegung*	2022	2021	2020	2019
Klasse SI3 Acc (USD)	(2,73)%	-	-	-	-
Klasse SI3 Dist (CHF)	(4,21)%	-	-	-	-
Klasse SI3 Dist (GBP)	(3,06)%	-	-	-	-
Klasse SI3 Dist (USD)	(2,73)%	-	-	-	-
<b>Twelve Insurance Fixed Income Fund</b>					
Klasse B Acc (EUR)		(9,32)%	4,08%	0,77%	-
Klasse I Dist (EUR)	(5,72)%	-	-	-	-
Klasse P Acc (EUR)	(7,34)%	(9,04)%	-	-	-
Klasse S Acc (CHF)	(5,43)%	(9,00)%	0,10%	-	-
Klasse S Acc (EUR)	(4,02)%	(8,49)%	0,77%	-	-

Die Performance in der Vergangenheit ist kein Hinweis auf gegenwärtige oder künftige Wertentwicklungen.

Bei den Performanceangaben sind bei der Ausgabe und Rücknahme von Anteilen des ICAV erhobene Kosten und Provisionen nicht berücksichtigt.

\* Die Wertentwicklung seit Auflegung wird nur für Anteile mit einer Wertentwicklung von unter drei vollen Jahren angegeben.

# TWELVE CAPITAL UCITS ICAV

## **ERGÄNZUNGSÜBERSICHT – VERORDNUNG ÜBER NACHHALTIGKEITSBEZOGENE OFFENLEGUNGSPFLICHTEN IM FINANZDIENSTLEISTUNGSSEKTOR (OFFENLEGUNGSVERORDNUNG) (UNGEPRÜFT)**

Wie in Art. 11(1) der Verordnung (EU) 2019/2088 (Offenlegungsverordnung) gefordert, beschreiben die Teilfonds gemäß Art. 8 der genannten Verordnung, inwieweit ökologische oder soziale Merkmale erfüllt wurden. Produkte gemäß Art. 9 der Offenlegungsverordnung beschreiben die Gesamtwirkung des Teilfonds in Bezug auf Nachhaltigkeit anhand von relevanten Nachhaltigkeitsindikatoren. Für Teilfonds, die unter Art. 8 oder 9 der Offenlegungsverordnung fallen, sind die entsprechenden Informationen auf Ebene der Teilfonds nachstehend offengelegt. Teilfonds, die nicht unter Art. 8 oder 9 der Offenlegungsverordnung fallen, sind im Folgenden nicht aufgeführt. Die Anlagen, die diesen Teilfonds zugrunde liegen, berücksichtigen nicht die EU-Kriterien für ökologisch nachhaltige Wirtschaftstätigkeiten.

ANNEX IV

Template periodic disclosure for the financial products referred to in Article 8, paragraphs 1, 2 and 2a, of Regulation (EU) 2019/2088 and Article 6, first paragraph, of Regulation (EU) 2020/852

**Product name:** Twelve Capital UCITS ICAV - Twelve Insurance Fixed Income Fund  
**Legal entity identifier:** 549300KVX2P3DQ7SU766

## Environmental and/or social characteristics

### Did this financial product have a sustainable investment objective?

<input checked="" type="radio"/> <input type="radio"/> <b>Yes</b>	<input checked="" type="radio"/> <input type="radio"/> <input checked="" type="checkbox"/> <b>No</b>
<input type="checkbox"/> It made <b>sustainable investments with an environmental objective:</b> ___% <ul style="list-style-type: none"> <li><input type="checkbox"/> in economic activities that qualify as environmentally sustainable under the EU Taxonomy</li> <li><input type="checkbox"/> in economic activities that do not qualify as environmentally sustainable under the EU Taxonomy</li> </ul> <input type="checkbox"/> It made <b>sustainable investments with a social objective:</b> ___%	<input type="checkbox"/> It <b>promoted Environmental/Social (E/S) characteristics</b> and while it did not have as its objective a sustainable investment, it had a proportion of ___% of sustainable investments <ul style="list-style-type: none"> <li><input type="checkbox"/> with an environmental objective in economic activities that qualify as environmentally sustainable under the EU Taxonomy</li> <li><input type="checkbox"/> with an environmental objective in economic activities that do not qualify as environmentally sustainable under the EU Taxonomy</li> <li><input type="checkbox"/> with a social objective</li> </ul> <input checked="" type="checkbox"/> It promoted E/S characteristics, but <b>did not make any sustainable investments</b>

**Sustainable investment** means an investment in an economic activity that contributes to an environmental or social objective, provided that the investment does not significantly harm any environmental or social objective and that the investee companies follow good governance practices.

The **EU Taxonomy** is a classification system laid down in Regulation (EU) 2020/852, establishing a list of **environmentally sustainable economic activities**. That Regulation does not lay down a list of socially sustainable economic activities. Sustainable investments with an environmental objective might be aligned with the Taxonomy or not.



### To what extent were the environmental and/or social characteristics promoted by this financial product met?

This financial product promoted environmental or social characteristics by incorporating sustainability considerations in the investment process, but did not have as its objective a sustainable investment.

The characteristics promoted by the Fund were:

- Norms-based and value-based exclusion criteria were applied to all potential investments.

**Sustainability indicators** measure how the environmental or social characteristics promoted by the financial product are attained.

- The utilization of a scoring system and the commitment to maintain the weighted average score of the Fund's portfolio at or above a set threshold.

The investment process incorporated sustainability considerations, first by applying exclusions and then integrating sustainability scores into portfolio construction to enhance risk-adjusted returns.

Under the Exclusion Policy, norms based exclusion criteria were applied to all potential investments, first with reference to the UN's Global Compact principles. These ensure investments were not considered for the Fund if the Investment Manager confirmed, following an analysis based on internal and external data, that they breached established fundamental responsibilities across the areas of human rights, labour, environment and anti-corruption. Exclusion criteria were similarly extended to unconventional and controversial weapons (e.g. chemical, biological, nuclear). Further, investments were excluded if the Investment Manager confirmed, again following an analysis based on internal and external data, that the issuer or the sponsor of the security directly generated revenues estimated to be in excess of prescribed maximum percentage limits (currently set at 5% or 10% depending on the relevant controversial activity and as determined by the Investment Manager) from specified controversial environmental and/or social activities (e.g. coal, tar sands, oil shale, pornography, high interest rate lending, gambling, tobacco, alcohol, conventional weapons).

Securities that were not excluded were assigned a sustainability score. The assessment covered each of the E, S and G pillars across a predetermined question set. The questions were grouped into heads of analysis covering a number of topics: corporate governance, insurance activity, human rights and resources, customer treatment, community involvement, business integrity, and management and corporate strategy. Each question was answered for each assessed security using a structured set of possible answers, thereby supporting consistency in approach. Answers drove a score for every individual head of analysis which were first weighted and then aggregated for each E, S and G pillar. The typical factors that drove a favourable sustainability assessment included the following examples.

- A strong qualitative view by the Investment Manager of company management and corporate strategy, indicating the potential for leadership in climate change mitigation and/or adaptation;
- An underwriting portfolio that focusses on delivering environmental and societal resilience to its customers;
- No involvement in environmental, social, or governance controversies;
- Public sustainability commitment through signing and implementation of recognised international standards;
- An investment strategy that clearly embeds environmental and social considerations into asset allocation decisions.

Assessment of the ESG Rating drew upon both internal expertise and analytics, as well as partnering with an ESG expert data provider.

The Investment Manager employed a binding proprietary ESG methodology which applied to 95.05% of the Fund's portfolio.

The remaining portion (4.95%) of the portfolio consisted of cash, cash equivalents, liquid assets such as money market instruments and investments issued by sovereigns, and currency forwards used for currency hedging purposes. Where liquidity was held in the form of sovereign bonds,

these are monitored against serious violations of democracy and human rights based on the assessment of the Freedom House Index. Cash and hedging instruments are not monitored for minimum safeguards.

● **How did the sustainability indicators perform?**

Proprietary sustainability score assessed the potential an investment had in supporting or harming sustainability factors. The individual E, S and G pillars were combined on a weighted basis to arrive at the overall Sustainability Score for an issuer with a scale from 0% (i.e. low sustainability) to 100% (i.e. high sustainability). This combination involved a greater weight being assigned to the Environment pillar (40%), the remainder split evenly between Social (30%) and Governance (30%). These weightings were assigned according to the Investment Manager’s view on the materiality of each pillar to the final Sustainability Score assessment, in the context of the global insurance industry.

The sustainability indicators performed in line with the pre-contractual disclosure i.e. investments did not breach the Investment Manager’s exclusion policy and all investments aligned with E/S characteristics were scored und the Investment Manager’s sustainability score framework with an average weighted Sustainability Score of 69.41% (threshold of 50%).

Sustainability indicator*	Portfolio	Indicator output
Proprietary Sustainability score**	69.41%	Portfolio aggregate proprietary sustainability score: 0% (lowest) – 100% (highest)
Environmental pillar score	60.22%	Portfolio aggregate environmental pillar score: 0% (lowest) – 100% (highest)
Social pillar score	62.70%	Portfolio aggregate social pillar score: 0% (lowest) – 100% (highest)
Governance pillar score	52.53%	Portfolio aggregate governance pillar score: 0% (lowest) – 100% (highest)
Twelve ESG exclusions***	This indicator reflects that the portfolio complied with the applicable ESG Exclusions as described in the exclusion section of the website.	Pre- and post-trade checks are in place to detect investments that breach the ESG exclusions. Any detected breach is escalated and remedied.

\* None of the Sustainability Indicators were subject to an assurance provided by an auditor or a review by a third party. The Sub-fund commits to maintain its weighted average Sustainability Score at or above 50% , excluding liquidity and hedging content which is not assigned a score.

\*\* The proprietary sustainability score includes the E, S and G scores and considers the investments on a issuer and instrument level.

\*\*\* Note that the amount of investments that were restricted due to the ESG exclusions depend on the investable universe of the fund, depending on the relevant fund’s exposure to certain sectors and markets.

● **...and compared to previous periods?**

During 2021, all investments complied with the Investment Manager’s Exclusion Policy.

As of 31 December 2021, the weighted average sustainability score of the portfolio, excluding liquidity and hedging, was 61.88%.

● **What were the objectives of the sustainable investments that the financial product partially made and how did the sustainable investment contribute to such objectives?**

N/A

● **How did the sustainable investments that the financial product partially made not cause significant harm to any environmental or social sustainable investment objective?**

N/A

— How were the indicators for adverse impacts on sustainability factors taken into account?

N/A

— Were sustainable investments aligned with the OECD Guidelines for Multinational Enterprises and the UN Guiding Principles on Business and Human Rights? Details:

N/A

**Principal adverse impacts** are the most significant negative impacts of investment decisions on sustainability factors relating to environmental, social and employee matters, respect for human rights, anti-corruption and anti-bribery matters.

*The EU Taxonomy sets out a “do not significant harm” principle by which Taxonomy-aligned investments should not significantly harm EU Taxonomy objectives and is accompanied by specific Union criteria.*

The “do no significant harm” principle applies only to those investments underlying the financial product that take into account the Union criteria for environmentally sustainable economic activities. The investments underlying the remaining portion of this financial product do not take into account the Union criteria for environmentally sustainable economic activities.

*Any other sustainable investments must also not significantly harm any environmental or social objectives.*



## How did this financial product consider principal adverse impacts on sustainability factors?

From January till October 2022 the Subfund considered the following principal adverse impact indicators, according to the Investment Manager's Exclusion Policy:

- Exposure to companies active in the fossil fuel sector
- Violations of UN Global Compact principles
- Exposure to controversial weapons

In November 2022, a new indicator was added:

- GHG intensity (Scope 1 and 2)

The weighted average GHG Intensity of this fund had to remain below the weighted average intensity of the MSCI World, which was at 143.1 on the 31<sup>st</sup> of December 2022.

PAI Nr	PAI Name	Fund value	Coverage
PAI3	GHG intensity of investee companies	2.08	64%
PAI4	Exposure to companies active in the fossil fuel sector	Exclusion policy (10% normal maximum limit, 20% absolute maximum limit) – no exclusions in 2022	
PAI10	Violations of UN Global Compact principles and OECD Guidelines for Multinational Enterprises	Exclusion policy – no exclusions in 2022	
PAI14	Exposure to controversial weapons	Exclusion policy (0%) – no exclusions in 2022	

The number of PAIs considered by the Portfolio Manager may increase in future when the data and methodologies to measure those indicators will be mature.



## What were the top investments of this financial product?

Largest investments*	NACE Sector	% Assets	Country
UNIPOLSAI ASSICURAZIONI FLT PERP SR:EMTN	K. Financial and Insurance Activities	4.39%	Italy
DIRECT LINE INSURANCE GR FLT PERP	K. Financial and Insurance Activities	3.31%	United Kingdom
KILIMANJARO RE LTD FLT 05/05/23 SR:B2	K. Financial and Insurance Activities	3.10%	United States
ASSICURAZIONI GENERALI FLT PERP	K. Financial and Insurance Activities	3.03%	Italy
RESIDENTIAL RE 2020 LTD FLT 06/06/24 SR:13	K. Financial and Insurance Activities	2.98%	United States
KENDALL RE LTD FLT 05/02/24 SR:B	K. Financial and Insurance Activities	2.87%	United States
KILIMANJARO III RE LTD FLT 12/19/24 SR:B	K. Financial and Insurance Activities	2.82%	United States

The list includes the investments constituting the greatest proportion of investments of the financial product during the reference period which is: 31.12.2022

ARGENTUM (SWISS RE LTD) FLT PERP	K. Financial and Insurance Activities	2.65%	Switzerland
BOWLINE RE 2019 FLT 03/20/23 SR:B	K. Financial and Insurance Activities	2.50%	United States
UTMOST GROUP FLT PERP	K. Financial and Insurance Activities	2.43%	United Kingdom
TITANIA RE LTD FLT 12/27/24 SR:A	K. Financial and Insurance Activities	2.43%	Bermuda
FIDELIDADE CIA SEGUROS FLT 09/04/31	K. Financial and Insurance Activities	2.19%	Portugal
URSA RE II LTD FLT 12/07/23 SR:D	K. Financial and Insurance Activities	2.08%	United States
ESURE GROUP PLC 6.750% 12/19/24	K. Financial and Insurance Activities	2.05%	United Kingdom
ASR NEDERLAND NV FLT 09/29/45	K. Financial and Insurance Activities	1.99%	Netherlands

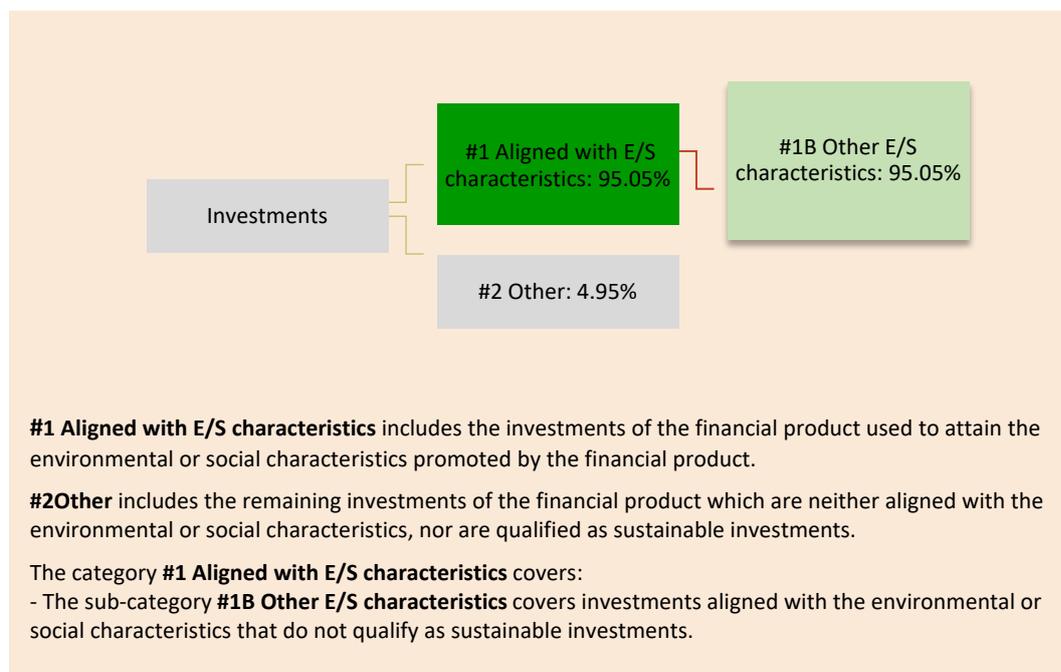
\*Portfolio Exposure as of 31.12.2022.



## What was the proportion of sustainability-related investments?

### ● What was the asset allocation?

Asset allocation describes the share of investments in specific assets.



The proportion of investments used to meet the environmental or social characteristics promoted by this Subfund (category #1 above) was 95.05% of its total net assets. Those data are valid as of 31.12.2022. They do not represent an average for the reporting period and are not representative of the asset allocation at any other day of the financial year.

### ● In which economic sectors were the investments made?

NACE Sector	Weight
K. Financial and Insurance Activities	95.05%
Other	4.95%



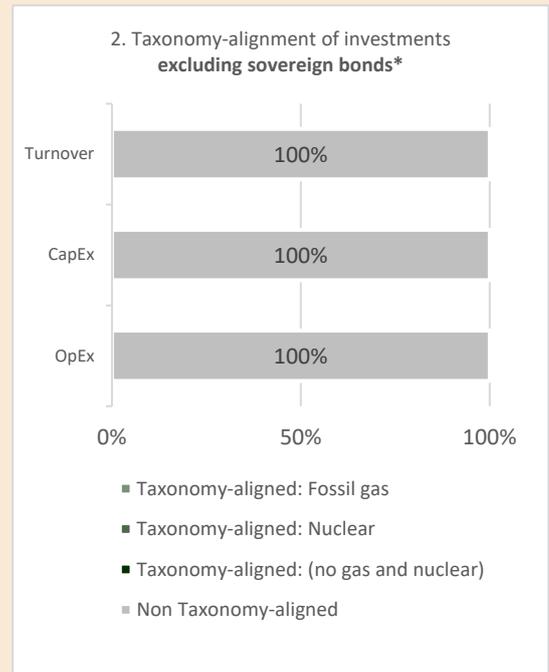
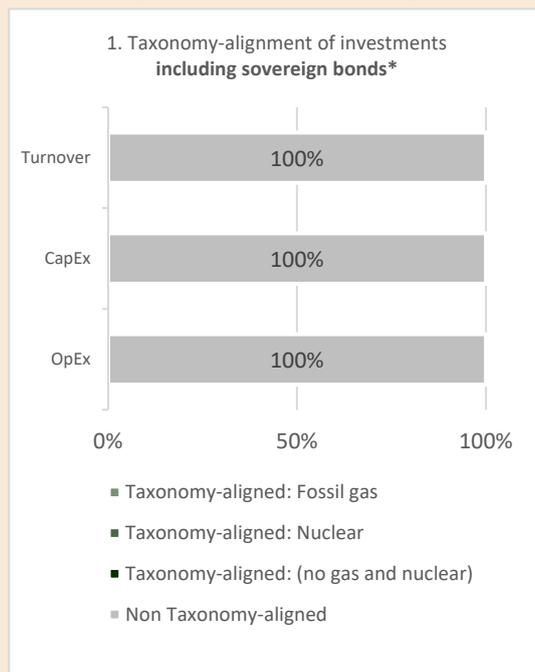
## To what extent were the sustainable investments with an environmental objective aligned with the EU Taxonomy?

0% of the investments were made with an environmental objective aligned with the EU Taxonomy.

### ● Did the financial product invest in fossil gas and/or nuclear energy related activities complying with the EU Taxonomy<sup>1</sup>?

- Yes
  - In fossil gas
  - In nuclear energy
- No

*The graphs below show in green the percentage of investments that were aligned with the EU Taxonomy. As there is no appropriate methodology to determine the taxonomy-alignment of sovereign bonds\*, the first graph shows the Taxonomy alignment in relation to all the investments of the financial product including sovereign bonds, while the second graph shows the Taxonomy alignment only in relation to the investments of the financial product other than sovereign bonds.*



\*For the purpose of these graphs, 'sovereign bonds' consist of all sovereign exposures.

<sup>1</sup> Fossil gas and/or nuclear related activities will only comply with the EU Taxonomy where they contribute to limiting climate change ("climate change mitigation") and do not significantly harm any EU Taxonomy objective - see explanatory note in the left hand margin. The full criteria for fossil gas and nuclear energy economic activities that comply with the EU Taxonomy are laid down in Commission Delegated Regulation (EU) 2022/1214.

Taxonomy-aligned activities are expressed as a share of:

- **turnover** reflects the "greenness" of investee companies today.
- **capital expenditure** (CapEx) shows the green investments made by investee companies, relevant for a transition to a green economy.
- **operational expenditure** (OpEx) reflects the green operational activities of investee companies.

To comply with the EU Taxonomy, the criteria for **fossil gas** include limitations on emissions and switching to fully renewable power or low-carbon fuels by the end of 2035. For **nuclear energy**, the criteria include comprehensive safety and waste management rules.

**Enabling activities** directly enable other activities to make a substantial contribution to an environmental objective.

**Transitional activities** are activities for which low-carbon alternatives are not yet available and among others have greenhouse gas emission levels corresponding to the best performance.

● **What was the share of investments made in transitional and enabling activities?**

*0% of investments were made in transitional activities and 0% in enabling activities.*

● **How did the percentage of investments that were aligned with the EU Taxonomy compare with previous reference periods?**

N/A



**What was the share of sustainable investments with an environmental objective not aligned with the EU Taxonomy?**

Not applicable. 0% of the investments were made with an environmental objective not aligned with the EU Taxonomy.



**What was the share of socially sustainable investments?**

*0% of investments were socially sustainable investments.*



**What investments were included under “other”, what was their purpose and were there any minimum environmental or social safeguards?**

As of 31 December 2022, 4.95% of the Subfund’s investments were made into “other”.

This portion of the portfolio consisted of cash, cash equivalents, liquid assets such as money market instruments and investments issued by sovereigns, and currency forwards used for currency hedging purposes. More information about the portfolio exposure to such investments can be found in the financial section of this annual report. Such investments did not have minimum environmental or social safeguards. They may have been used as efficient portfolio management tools, for cash management or for hedging purposes.



**What actions have been taken to meet the environmental and/or social characteristics during the reference period?**

The Investment Manager applied its Exclusion Policy and ESG Rating Framework, integrating Sustainability Scores into portfolio construction. All potential investments are screened to ensure that investee companies follow good governance practices.

Each investment began with screening the security against the Investment Manager’s ESG Exclusion List criteria. Insurance companies tend to be placed on the Exclusion List either because of a major controversy relating to the company itself, or because they derive revenues in excess of prescribed thresholds from controversial activities (e.g. fossil fuels, tobacco, etc.), via their investment and underwriting activities.

Securities that were not excluded are then assessed against a number of parameters relating to the environment, social aspects and governance. These relate both to the issuer as a company as well as its insurance and investing activity. For example, an insurance book covering residential properties

are sustainable investments with an environmental objective that **do not take into account the criteria** for environmentally sustainable economic activities under Regulation (EU) 2020/852.

would be reflected as more positive than insuring factories. The assessment gives the portfolio manager more transparency on the issuer's impact on sustainability factors. Each security was assigned an overall sustainability score which is a combination of its scores across the environmental, social and governance pillars.

For insurance-linked securities, including cat bonds, the assessment addressed not only the issuer or sponsor, but also the instrument itself. For example, if an indemnity cat bond covers windstorms, floods or wildfires, it can support climate resilience, which would be viewed as a positive contribution.

Twelve Capital regularly engages with Cat Bond Sponsor as part of its ongoing due diligence process, forming a key part of engagement. Depending on the level of data Twelve Capital was able to access publicly, or via its ESG data provider, Twelve Capital asked questions specifically about ESG topics e.g. climate change, community outreach and sustainability policies as well as what types of business the company is insuring, and if they were in Twelve Capital's "controversial" activities list.

Twelve Capital also started recording ESG engagements as part of the Cat Bond process. The analysts reached out with specific questions to help complete the ESG rating framework and to better understand how the company is considering ESG including the integration of climate change into their underwriting, or the reach out to their customers to help them build resilience.

A common example of an ESG engagement for a catastrophe bond would be as part of Twelve Capital's due diligence calls. As standard practice Twelve Capital's analysts had a one-to-one call with most catastrophe bond sponsors on launch. The analysts included a specific set of ESG questions and discussion points. The analysts asked the company about their ESG/Sustainability policy, with particular reference to how to impact their underwriting, as this is where the biggest difference an insurance company can make. This included questions such as "What is the view on climate change risk, and how is the company taking it into account with their underwriting/reinsurance or "What level of community outreach does the company have, specifically on building community resilience, e.g. does the company provide incentives for insureds to receive storm shutters, or grants to retro fit buildings, or donate sandbags ahead of storms".

Finally, a key question the analysts were asking is around their involvements in "controversial activities", Twelve Capital has a list of 17 activities that the firm monitors from a company/corporate level, as well as wanting to understand what the subject business of the transaction is. In addition, Twelve Capital often lets them know about its ESG process and topics that Twelve Capital looks at, for example that membership to the PRI and/or PSI are positives for us, and if they were to sign up it would increase their ESG standing with Twelve Capital. All of this is done to improve the level of ESG data that Twelve Capital is able to get, as well as let sponsors know the topics that Twelve Capital is interested in, as the firm ultimately wants to be able to help companies improve their ESG ratings.

After spearheading a collaborative group of "Zurich based ILS managers", a "Common Data Request" (CDR) was devised to enable the group to obtain ESG data relating to what an instrument is covering, in a simpler and more regimented way. This initiative is now bearing fruit as during Q4 2022 members of this group have been sending this template to brokers and counterparties to request more information regarding what controversial activities an ILS instrument is covering. The initiative is looking to expand during 2023 with engaging with a wider group of participants in the market.

Twelve Capital regularly engaged with credit issuers as part of its ESG integration approach. Engagements were recorded in an internal data system. Engagements might have been targeted to have a better understanding of a company's ESG approach, receive ESG-related data or information, and/or push issuers to adopt better ESG practices (such as: integrating ESG considerations into the investing and underwriting processes or signing up to internationally recognised standards).

Engagements might also have been aimed to assess potential exclusions: for example, if the ESG data provider reports revenues from Controversial Activities above the prescribed thresholds, Twelve Capital engaged with the issuer to confirm the facts and, if needed, to encourage a reduction/termination of such activities.

In assessing a security or issuer based on ESG characteristics, the Investment Manager is dependent upon information and data from third party ESG research providers, which may be incomplete, inaccurate or unavailable. None of the Sub-Fund, the Investment Manager, the Manager or any of their affiliates makes any representation or warranty, express or implied, with respect to the fairness, correctness, accuracy, reasonableness or completeness of any assessment of ESG characteristics.



### How did this financial product perform compared to the reference benchmark?

- ***How does the reference benchmark differ from a broad market index?***  
N/A - reference benchmark has not been selected.
- ***How did this financial product perform with regard to the sustainability indicators to determine the alignment of the reference benchmark with the environmental or social characteristics promoted?***  
N/A
- ***How did this financial product perform compared with the reference benchmark?***  
N/A
- ***How did this financial product perform compared with the broad market index?***  
N/A

Reference benchmarks are indexes to measure whether the financial product attains the environmental or social characteristics that

ANNEX IV

Template periodic disclosure for the financial products referred to in Article 8, paragraphs 1, 2 and 2a, of Regulation (EU) 2019/2088 and Article 6, first paragraph, of Regulation (EU) 2020/852

**Product name:** Twelve Capital UCITS ICAV - Twelve Cat Bond Fund  
**Legal entity identifier:** 549300T9OG2DBZC0QE07

## Environmental and/or social characteristics

### Did this financial product have a sustainable investment objective?

●● <input type="checkbox"/> Yes	●● <input checked="" type="checkbox"/> No
<input type="checkbox"/> It made <b>sustainable investments with an environmental objective:</b> ____% <ul style="list-style-type: none"> <li><input type="checkbox"/> in economic activities that qualify as environmentally sustainable under the EU Taxonomy</li> <li><input type="checkbox"/> in economic activities that do not qualify as environmentally sustainable under the EU Taxonomy</li> </ul>	<input type="checkbox"/> It <b>promoted Environmental/Social (E/S) characteristics</b> and while it did not have as its objective a sustainable investment, it had a proportion of ____% of sustainable investments <ul style="list-style-type: none"> <li><input type="checkbox"/> with an environmental objective in economic activities that qualify as environmentally sustainable under the EU Taxonomy</li> <li><input type="checkbox"/> with an environmental objective in economic activities that do not qualify as environmentally sustainable under the EU Taxonomy</li> <li><input type="checkbox"/> with a social objective</li> </ul>
<input type="checkbox"/> It made <b>sustainable investments with a social objective:</b> ____%	<input checked="" type="checkbox"/> It promoted E/S characteristics, but <b>did not make any sustainable investments</b>

**Sustainable investment** means an investment in an economic activity that contributes to an environmental or social objective, provided that the investment does not significantly harm any environmental or social objective and that the investee companies follow good governance practices.

The **EU Taxonomy** is a classification system laid down in Regulation (EU) 2020/852, establishing a list of **environmentally sustainable economic activities**. That Regulation does not lay down a list of socially sustainable economic activities. Sustainable investments with an environmental objective might be aligned with the Taxonomy or not.



### To what extent were the environmental and/or social characteristics promoted by this financial product met?

This financial product promoted environmental or social characteristics, but did not have as its objective a sustainable investment.

The characteristics promoted by the Fund were:

- Norms-based and value-based exclusion criteria were applied to all potential investments.

**Sustainability indicators** measure how the environmental or social characteristics promoted by the financial product are attained.

- The utilization of a scoring system and the commitment to maintain the weighted average score of the Fund's portfolio at or above a set threshold.

The investment process incorporated sustainability considerations, first by applying exclusions and then integrating sustainability scores into portfolio construction to enhance risk-adjusted returns.

Under the Exclusion Policy, norms based exclusion criteria were applied to all potential investments, first with reference to the UN's Global Compact principles. These ensure investments were not considered for the Fund if the Investment Manager confirmed, following an analysis based on internal and external data, that they breached established fundamental responsibilities across the areas of human rights, labour, environment and anti-corruption. Exclusion criteria were similarly extended to unconventional and controversial weapons (e.g. chemical, biological, nuclear). Further, investments were excluded if the Investment Manager confirmed, again following an analysis based on internal and external data, that the issuer or the sponsor of the security directly generated revenues estimated to be in excess of prescribed maximum percentage limits (currently set at 5% or 10% depending on the relevant controversial activity and as determined by the Investment Manager) from specified controversial environmental and/or social activities (e.g. coal, tar sands, oil shale, pornography, high interest rate lending, gambling, tobacco, alcohol, conventional weapons).

Securities that were not excluded were assigned a sustainability score. The assessment covered each of the E, S and G pillars across a predetermined question set. The questions were grouped into heads of analysis covering a number of topics: corporate governance, insurance activity, human rights and resources, customer treatment, community involvement, business integrity, and management and corporate strategy. Each question was answered for each assessed security using a structured set of possible answers, thereby supporting consistency in approach. Answers drove a score for every individual head of analysis which were first weighted and then aggregated for each E, S and G pillar. The typical factors that drove a favourable sustainability assessment included the following examples.

- A strong qualitative view by the Investment Manager of company management and corporate strategy, indicating the potential for leadership in climate change mitigation and/or adaptation;
- An underwriting portfolio that focusses on delivering environmental and societal resilience to its customers;
- No involvement in environmental, social, or governance controversies;
- Public sustainability commitment through signing and implementation of recognised international standards;
- An investment strategy that clearly embeds environmental and social considerations into asset allocation decisions.

Assessment of the ESG Rating drew upon both internal expertise and analytics, as well as partnering with an ESG expert data provider.

The Investment Manager employed a binding proprietary ESG methodology which applied to 83.35% of the Fund's portfolio.

The remaining portion (16.65%) of the portfolio consisted of cash, cash equivalents, liquid assets such as money market instruments and investments issued by sovereigns, and currency forwards used for currency hedging purposes. Where liquidity was held in the form of sovereign bonds,

these are monitored against serious violations of democracy and human rights based on the assessment of the Freedom House Index. Cash and hedging instruments are not monitored for minimum safeguards.

● **How did the sustainability indicators perform?**

Proprietary sustainability score assessed the potential an investment had in supporting or harming sustainability factors. The individual E, S and G pillars were combined on a weighted basis to arrive at the overall Sustainability Score for an issuer with a scale from 0% (i.e. low sustainability) to 100% (i.e. high sustainability). This combination involved a greater weight being assigned to the Environment pillar (40%), the remainder split evenly between Social (30%) and Governance (30%). These weightings were assigned according to the Investment Manager’s view on the materiality of each pillar to the final Sustainability Score assessment, in the context of the global insurance industry.

The sustainability indicators performed in line with the pre-contractual disclosure i.e. investments did not breach the Investment Manager’s exclusion policy and all investments aligned with E/S characteristics were scored und the Investment Manager’s sustainability score framework with an average weighted Sustainability Score of 72.26% (threshold of 40%).

Sustainability indicator*	Portfolio	Indicator output
Proprietary Sustainability score**	72.26%	Portfolio aggregate proprietary sustainability score: 0% (lowest) – 100% (highest)
Environmental pillar score	57.15%	Portfolio aggregate environmental pillar score: 0% (lowest) – 100% (highest)
Social pillar score	63.08%	Portfolio aggregate social pillar score: 0% (lowest) – 100% (highest)
Governance pillar score	50.68%	Portfolio aggregate governance pillar score: 0% (lowest) – 100% (highest)
Twelve ESG exclusions***	This indicator reflects that the portfolio complied with the applicable ESG Exclusions as described in the exclusion section of the website.	Pre- and post-trade checks are in place to detect investments that breach the ESG exclusions. Any detected breach is escalated and remedied.

\* None of the Sustainability Indicators were subject to an assurance provided by an auditor or a review by a third party. The Sub-fund commits to maintain its weighted average Sustainability Score at or above 40% , excluding liquidity and hedging content which is not assigned a score.

\*\* The proprietary sustainability score includes the E, S and G scores and considers the investments on a issuer and instrument level.

\*\*\* Note that the amount of investments that were restricted due to the ESG exclusions depend on the investable universe of the fund, depending on the relevant fund's exposure to certain sectors and markets.

● **...and compared to previous periods?**

During 2021, all investments complied with the Investment Manager's Exclusion Policy.

As of 31 December 2021, the weighted average sustainability score of the portfolio, excluding liquidity and hedging, was 60.48%.

● **What were the objectives of the sustainable investments that the financial product partially made and how did the sustainable investment contribute to such objectives?**

N/A

● **How did the sustainable investments that the financial product partially made not cause significant harm to any environmental or social sustainable investment objective?**

N/A

— *How were the indicators for adverse impacts on sustainability factors taken into account?*

N/A

— *Were sustainable investments aligned with the OECD Guidelines for Multinational Enterprises and the UN Guiding Principles on Business and Human Rights? Details:*

N/A

*The EU Taxonomy sets out a "do not significant harm" principle by which Taxonomy-aligned investments should not significantly harm EU Taxonomy objectives and is accompanied by specific Union criteria.*

The "do no significant harm" principle applies only to those investments underlying the financial product that take into account the Union criteria for environmentally sustainable economic activities. The investments underlying the remaining portion of this financial product do not take into account the Union criteria for environmentally sustainable economic activities.

*Any other sustainable investments must also not significantly harm any environmental or social objectives.*

**Principal adverse impacts** are the most significant negative impacts of investment decisions on sustainability factors relating to environmental, social and employee matters, respect for human rights, anti-corruption and anti-bribery matters.



## How did this financial product consider principal adverse impacts on sustainability factors?

From January till October 2022 the Subfund considered the following principal adverse impact indicators, according to the Investment Manager's Exclusion Policy:

- Exposure to companies active in the fossil fuel sector
- Violations of UN Global Compact principles
- Exposure to controversial weapons

In November 2022, a new indicator was added:

- GHG intensity (Scope 1 and 2)

The weighted average GHG Intensity of this fund had to remain below the weighted average intensity of the MSCI World, which was at 143.1 on the 31<sup>st</sup> of December 2022.

PAI Nr	PAI Name	Fund value	Coverage
PAI3	GHG intensity of investee companies	7.43	53%
PAI4	Exposure to companies active in the fossil fuel sector	Exclusion policy (10% normal maximum limit, 20% absolute maximum limit) – no exclusions in 2022	
PAI10	Violations of UN Global Compact principles and OECD Guidelines for Multinational Enterprises	Exclusion policy – no exclusions in 2022	
PAI14	Exposure to controversial weapons	Exclusion policy (0%) – no exclusions in 2022	

The number of PAIs considered by the Portfolio Manager may increase in future when the data and methodologies to measure those indicators will be mature.



## What were the top investments of this financial product?

Largest investments*	NACE Sector	% Assets	Country
KILIMANJARO III RE LTD FLT 06/25/25 SR:A	K. Financial and Insurance Activities	1.77%	United States
NORTHSHORE RE II LTD FLT 07/07/23 SR:A	K. Financial and Insurance Activities	1.64%	United States
MONA LISA RE LTD FLT 07/08/25 SR:A	K. Financial and Insurance Activities	1.50%	United States
URSA RE II LTD FLT 12/06/24 SR:F	K. Financial and Insurance Activities	1.44%	United States

The list includes the investments constituting the greatest proportion of investments of the financial product during the reference period which is: 31.12.2022

ALAMO RE LTD FLT 06/07/24 SR:A	K. Financial and Insurance Activities	1.36%	United States
MATTERHORN RE LTD FLT 03/24/25 SR:2022	K. Financial and Insurance Activities	1.35%	Switzerland
EVERGLADES RE II LTD FLT 05/14/24 SR:A-2	K. Financial and Insurance Activities	1.35%	United States
KILIMANJARO III RE LTD FLT 12/19/24 SR:B	K. Financial and Insurance Activities	1.29%	United States
MATTERHORN RE LTD FLT 03/24/25	K. Financial and Insurance Activities	1.24%	Switzerland
TITANIA RE LTD FLT 12/27/24 SR:A	K. Financial and Insurance Activities	1.23%	Bermuda
KILIMANJARO RE LTD FLT 05/05/23 SR:B2	K. Financial and Insurance Activities	1.11%	United States
EVERGLADES RE II LTD FLT 05/14/24 SR:A-1	K. Financial and Insurance Activities	1.10%	United States
KENDALL RE LTD FLT 05/02/24 SR:B	K. Financial and Insurance Activities	1.10%	United States
ACORN RE LTD FLT 11/07/24 SR:A	K. Financial and Insurance Activities	1.09%	United States
EVERGLADES RE II LTD FLT 05/14/24 SR:B-1	K. Financial and Insurance Activities	1.09%	United States

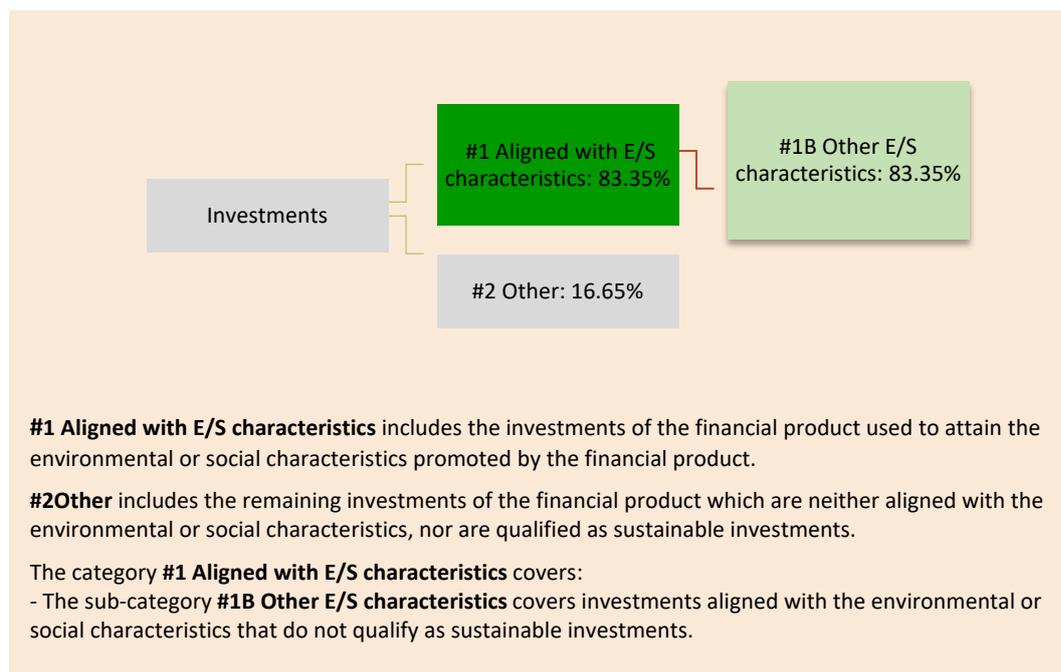
\*Portfolio Exposure as of 31.12.2022.



## What was the proportion of sustainability-related investments?

### ● What was the asset allocation?

Asset allocation describes the share of investments in specific assets.



The proportion of investments used to meet the environmental or social characteristics promoted by this Subfund (category #1 above) was 83.35% of its total net assets. Those data are valid as of 31.12.2022. They do not represent an average for the reporting period and are not representative of the asset allocation at any other day of the financial year.

To comply with the EU Taxonomy, the criteria for **fossil gas** include limitations on emissions and switching to fully renewable power or low-carbon fuels by the end of 2035. For **nuclear energy**, the criteria include comprehensive safety and waste management rules.

**Enabling activities** directly enable other activities to make a substantial contribution to an environmental objective.

**Transitional activities** are activities for which low-carbon alternatives are not yet available and among others have greenhouse gas emission levels corresponding to the best performance.

Taxonomy-aligned activities are expressed as a share of:

- **turnover** reflects the “greenness” of investee companies today.
- **capital expenditure** (CapEx) shows the green investments made by investee companies, relevant for a transition to a green economy.
- **operational expenditure** (OpEx) reflects the green operational activities of investee companies.

**In which economic sectors were the investments made?**

NACE Sector	Weight
K. Financial and Insurance Activities	83.35%
Other	16.65%



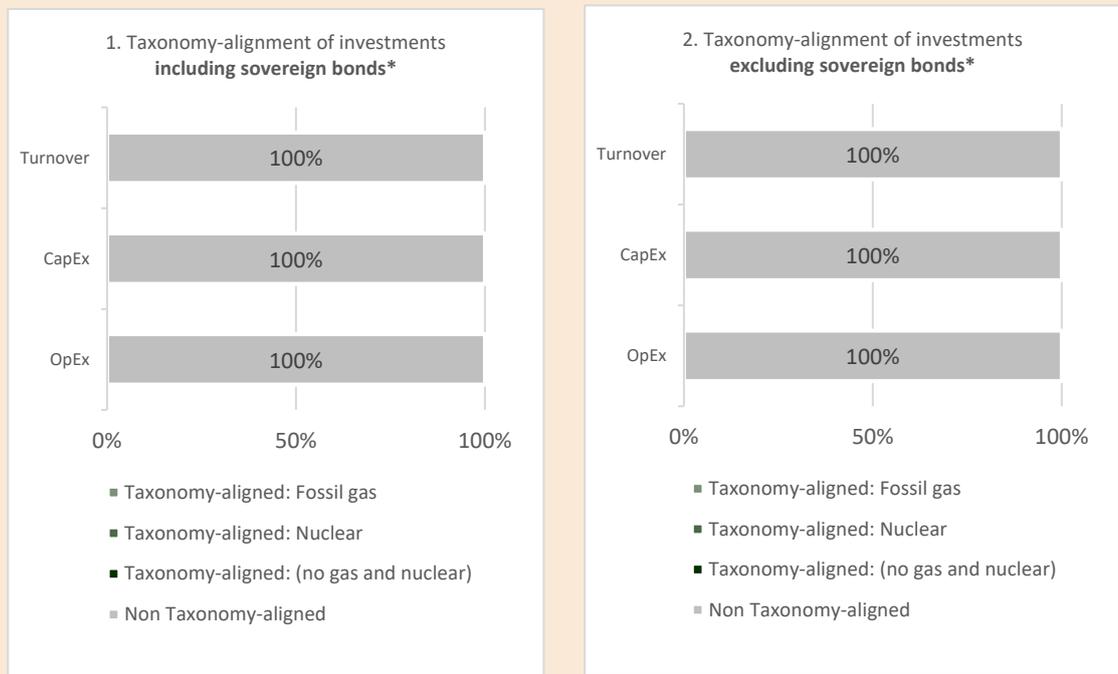
**To what extent were the sustainable investments with an environmental objective aligned with the EU Taxonomy?**

0% of the investments were made with an environmental objective aligned with the EU Taxonomy.

**Did the financial product invest in fossil gas and/or nuclear energy related activities complying with the EU Taxonomy<sup>1</sup>?**

- Yes
  - In fossil gas
  - In nuclear energy
- No

The graphs below show in green the percentage of investments that were aligned with the EU Taxonomy. As there is no appropriate methodology to determine the taxonomy-alignment of sovereign bonds\*, the first graph shows the Taxonomy alignment in relation to all the investments of the financial product including sovereign bonds, while the second graph shows the Taxonomy alignment only in relation to the investments of the financial product other than sovereign bonds.



\*For the purpose of these graphs, ‘sovereign bonds’ consist of all sovereign exposures.

<sup>1</sup> Fossil gas and/or nuclear related activities will only comply with the EU Taxonomy where they contribute to limiting climate change (“climate change mitigation”) and do not significantly harm any EU Taxonomy objective - see explanatory note in the left hand margin. The full criteria for fossil gas and nuclear energy economic activities that comply with the EU Taxonomy are laid down in Commission Delegated Regulation (EU) 2022/1214.

● **What was the share of investments made in transitional and enabling activities?**

*0% of investments were made in transitional activities and 0% in enabling activities.*

● **How did the percentage of investments that were aligned with the EU Taxonomy compare with previous reference periods?**

N/A



**What was the share of sustainable investments with an environmental objective not aligned with the EU Taxonomy?**

Not applicable. 0% of the investments were made with an environmental objective not aligned with the EU Taxonomy.



**What was the share of socially sustainable investments?**

*0% of investments were socially sustainable investments.*



**What investments were included under “other”, what was their purpose and were there any minimum environmental or social safeguards?**

As of 31 December 2022, 16.65% of the Subfund’s investments were made into “other”.

This portion of the portfolio consisted of cash, cash equivalents, liquid assets such as money market instruments and investments issued by sovereigns, and currency forwards used for currency hedging purposes. More information about the portfolio exposure to such investments can be found in the financial section of this annual report. Such investments did not have minimum environmental or social safeguards. They may have been used as efficient portfolio management tools, for cash management or for hedging purposes.



**What actions have been taken to meet the environmental and/or social characteristics during the reference period?**

The Investment Manager applied its Exclusion Policy and ESG Rating Framework, integrating Sustainability Scores into portfolio construction. All potential investments are screened to ensure that investee companies follow good governance practices.

Each investment began with screening the security against the Investment Manager’s ESG Exclusion List criteria. Insurance companies tend to be placed on the Exclusion List either because of a major controversy relating to the company itself, or because they derive revenues in excess of prescribed thresholds from controversial activities (e.g. fossil fuels, tobacco, etc.), via their investment and underwriting activities.

Securities that were not excluded are then assessed against a number of parameters relating to the environment, social aspects and governance. These relate both to the issuer as a company as well as its insurance and investing activity. For example, an insurance book covering residential properties would be reflected as more positive than insuring factories. The assessment gives the portfolio

are sustainable investments with an environmental objective that **do not take into account the criteria** for environmentally sustainable economic activities under Regulation (EU) 2020/852.

manager more transparency on the issuer's impact on sustainability factors. Each security was assigned an overall sustainability score which is a combination of its scores across the environmental, social and governance pillars.

For insurance-linked securities, including cat bonds, the assessment addressed not only the issuer or sponsor, but also the instrument itself. For example, if an indemnity cat bond covers windstorms, floods or wildfires, it can support climate resilience, which would be viewed as a positive contribution.

Twelve Capital regularly engages with Cat Bond Sponsor as part of its ongoing due diligence process, forming a key part of engagement. Depending on the level of data Twelve Capital was able to access publicly, or via its ESG data provider, Twelve Capital asked questions specifically about ESG topics e.g. climate change, community outreach and sustainability policies as well as what types of business the company is insuring, and if they were in Twelve Capital's "controversial" activities list.

Twelve Capital also started recording ESG engagements as part of the Cat Bond process. The analysts reached out with specific questions to help complete the ESG rating framework and to better understand how the company is considering ESG including the integration of climate change into their underwriting, or the reach out to their customers to help them build resilience.

A common example of an ESG engagement for a catastrophe bond would be as part of Twelve Capital's due diligence calls. As standard practice Twelve Capital's analysts had a one-to-one call with most catastrophe bond sponsors on launch. The analysts included a specific set of ESG questions and discussion points. The analysts asked the company about their ESG/Sustainability policy, with particular reference to how to impact their underwriting, as this is where the biggest difference an insurance company can make. This included questions such as "What is the view on climate change risk, and how is the company taking it into account with their underwriting/reinsurance or "What level of community outreach does the company have, specifically on building community resilience, e.g. does the company provide incentives for insureds to receive storm shutters, or grants to retro fit buildings, or donate sandbags ahead of storms".

Finally, a key question the analysts were asking is around their involvements in "controversial activities", Twelve Capital has a list of 17 activities that the firm monitors from a company/corporate level, as well as wanting to understand what the subject business of the transaction is. In addition, Twelve Capital often lets them know about its ESG process and topics that Twelve Capital looks at, for example that membership to the PRI and/or PSI are positives for us, and if they were to sign up it would increase their ESG standing with Twelve Capital. All of this is done to improve the level of ESG data that Twelve Capital is able to get, as well as let sponsors know the topics that Twelve Capital is interested in, as the firm ultimately wants to be able to help companies improve their ESG ratings.

After spearheading a collaborative group of "Zurich based ILS managers", a "Common Data Request" (CDR) was devised to enable the group to obtain ESG data relating to what an instrument is covering, in a simpler and more regimented way. This initiative is now bearing fruit as during Q4 2022 members of this group have been sending this template to brokers and counterparties to request more information regarding what controversial activities an ILS instrument is covering. The initiative is looking to expand during 2023 with engaging with a wider group of participants in the market.

In assessing a security or issuer based on ESG characteristics, the Investment Manager is dependent upon information and data from third party ESG research providers, which may be incomplete, inaccurate or unavailable. None of the Sub-Fund, the Investment Manager, the Manager or any of their affiliates makes any representation or warranty, express or implied, with respect to the fairness, correctness, accuracy, reasonableness or completeness of any assessment of ESG characteristics.



## How did this financial product perform compared to the reference benchmark?

- ***How does the reference benchmark differ from a broad market index?***  
N/A - reference benchmark has not been selected.
- ***How did this financial product perform with regard to the sustainability indicators to determine the alignment of the reference benchmark with the environmental or social characteristics promoted?***  
N/A
- ***How did this financial product perform compared with the reference benchmark?***  
N/A
- ***How did this financial product perform compared with the broad market index?***  
N/A

**Reference benchmarks** are indexes to measure whether the financial product attains the environmental or social characteristics that

# TWELVE CAPITAL UCITS ICAV

## INFORMATIONEN FÜR ANLEGER IN DER SCHWEIZ

- 1) Das Domizil des Fonds ist Irland.
- 2) Der Vertreter ist ACOLIN Fund Services AG, Leutschenbachstrasse 50, CH-8050 Zürich.
- 3) Die Zahlstelle ist Credit Suisse (Schweiz) AG, Paradeplatz 8, CH-8001 Zürich.
- 4) Der Prospekt, die Basisinformationsblätter bzw. die wesentlichen Informationen für den Anleger, die Satzung, die Aufstellung der Käufe und Verkäufe, sowie die Jahres- und Halbjahresberichte können kostenlos beim Vertreter bezogen werden.
- 5) Die Gesamtkostenquote (TER) wurde gemäss der aktuell gültigen „Richtlinie zur Berechnung und Offenlegung der Total Expense Ratio (TER) von kollektiven Kapitalanlagen“ der Asset Management Association Switzerland (AMAS) berechnet.