

TWELVE CAPITAL UCITS ICAV

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

Geschäftsbericht und geprüfter Jahresabschluss
Für das Geschäftsjahr zum 31. Dezember 2020

TWELVE CAPITAL UCITS ICAV

Inhaltsverzeichnis

Unternehmensinformationen.....	3
Bericht des Verwaltungsrats.....	4
Bericht des Anlageverwalters.....	8
Bericht der Verwahrstelle.....	9
Bericht der unabhängigen Abschlussprüfer an die Anteilinhaber von Twelve Capital UCITS ICAV.....	10
Bilanz.....	13
Gesamtergebnisrechnung.....	15
Aufstellung über die Veränderung des Nettovermögens.....	17
Kapitalflussrechnung.....	19
Erläuterungen zum Jahresabschluss.....	21
Anlagenverzeichnis.....	53
Aufstellung der Portfoliobewegungen (ungeprüft).....	63
Ergänzungsübersicht – Wertpapierfinanzierungsgeschäfte (ungeprüft).....	67
Ergänzungsübersicht – Vergütungsangaben (ungeprüft).....	68
Ergänzungsübersicht – Gesamtkostenquote (TER) (ungeprüft).....	69
Ergänzungsübersicht – Performance der Anteilsklasse (ungeprüft).....	70

TWELVE CAPITAL UCITS ICAV

Unternehmensinformationen

Sitz der Gesellschaft	33 Sir John Rogerson's Quay, Dublin 2, Irland
Verwaltungsrat	Philip Craig* (in Irland ansässig) John O'Reilly* (in Irland ansässig) Anna Hall** (in der Schweiz ansässig) (<i>bestellt am 26. Mai 2020</i>) Christoph Buerer** (in der Schweiz ansässig) (<i>zurückgetreten am 26. Mai 2020</i>) * Unabhängig nicht geschäftsführend ** Nicht geschäftsführend
Secretary	Tudor Trust Limited, 33 Sir John Rogerson's Quay, Dublin 2, Irland
Manager	MultiConcept Fund Management S.A. 5, rue Jean Monnet, L-2180 Luxemburg, Großherzogtum Luxemburg
Verwahrstelle	Credit Suisse (Luxembourg) S.A., Niederlassung Irland Kilmore House, Park Lane, Spencer Dock, Dublin 1, Irland
Hauptsitz	Credit Suisse (Luxembourg) S.A. 5, rue Jean Monnet, L-2180 Luxemburg, Großherzogtum Luxemburg
Anlageverwalter	Twelve Capital AG Dufourstrasse 101, 8008 Zürich, Schweiz
Verwalter	Credit Suisse Fund Services (Ireland) Limited Kilmore House, Park Lane, Spencer Dock, Dublin 1, Irland
Rechtsberater nach irischem Recht	Dillon Eustace 33 Sir John Rogerson's Quay, Dublin 2, Irland
Unabhängige Abschlussprüfer	PricewaterhouseCoopers Wirtschaftsprüfer und Wirtschaftsprüfungsgesellschaft, One Spencer Dock, North Wall Quay, Dublin 1, Irland
Vertriebsstelle	Twelve Capital (UK) Limited Moss House, 15-16 Brooks Mews, London W1K 4DS, Vereinigtes Königreich

TWELVE CAPITAL UCITS ICAV

BERICHT DES VERWALTUNGSRATS

Für das Geschäftsjahr zum 31. Dezember 2020

Der Verwaltungsrat (der „Verwaltungsrat“) von Twelve Capital UCITS ICAV (die „ICAV“) legt den Jahresbericht zusammen mit dem geprüften Jahresabschluss für das Jahr zum 31. Dezember 2020 vor.

Die 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. Die ICAV wurde von der Zentralbank gemäß Part 2 des ICAV Acts und gemäß den Verordnungen für Organismen für gemeinsame Anlagen in Wertpapieren von 2011 in der jeweils gültigen Fassung (die „OGAW-Verordnungen“) genehmigt.

Die ICAV wurde auf unbegrenzte Zeit errichtet.

Die ICAV ist als Umbrella-Vehikel mit einem oder mehreren unterschiedlichen Fonds (zusammen als die „Fonds“ oder einzeln als ein „Fonds“ bezeichnet) mit getrennter Haftung zwischen den Fonds strukturiert.

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.

Zum 31. Dezember 2020 bestand die ICAV aus zwei aktiven Subfonds, dem Twelve Cat Bond Fund und dem Twelve Insurance Fixed Income Fund.

Erklärung der Verantwortlichkeiten 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 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 der ICAV zum Ende des Geschäftsjahres sowie des Ergebnisses der 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 vornehmen, die angemessen und umsichtig sind;
- o anzugeben, ob er in Übereinstimmung mit den von der EU übernommenen IFRS erstellt wurde; und
- o die Fähigkeit der ICAV zu bewerten, ihr Unternehmen fortzuführen, ggf. unter Offenlegung von Sachverhalten im Zusammenhang mit der Unternehmensfortführung;
- o den Jahresabschluss auf der Grundlage der Unternehmensfortführung zu erstellen, es sei denn, es ist unangemessen anzunehmen, dass die ICAV weiter betrieben wird.

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 der ICAV mit angemessener Genauigkeit offenlegen und sicherstellen, dass der Jahresabschluss in Übereinstimmung mit dem ICAV Act 2015 und den OGAW-Vorschriften erstellt wird.

Der Verwaltungsrat ist dafür verantwortlich, ordnungsgemäße Buchhaltungsunterlagen zu führen, die jederzeit die finanzielle Lage der ICAV mit angemessener Genauigkeit offenlegen und sicherstellen, dass der Jahresabschluss in Übereinstimmung mit dem ICAV Act 2015 und den OGAW-Vorschriften erstellt wird. Der Verwaltungsrat trägt die Verantwortung für die Ergreifung von Maßnahmen, die ihm angemessen zur Verfügung stehen, um die Vermögenswerte der ICAV zu schützen. Der Verwaltungsrat ist der Auffassung, dass er die Anforderungen sowohl hinsichtlich der Buchführungsunterlagen als auch hinsichtlich der Verwendung geeigneter Systeme und Verfahren durch Inanspruchnahme der Dienste des Verwalters erfüllt hat.

Der Verwaltungsrat ist dafür verantwortlich, sicherzustellen, dass angemessene Buchhaltungsunterlagen diejenigen sind, die ausreichen, um:

- o die Transaktionen der ICAV richtig aufzuzeichnen und zu erklären;
- o jederzeit eine hinreichend genaue Bestimmung der Vermögens-, Finanz- und Ertragslage der ICAV zu ermöglichen;
- o es dem Verwaltungsrat zu ermöglichen, sicherzustellen, dass jede Bilanz, Gewinn- und Verlustrechnung oder Ertrags- und Aufwandsrechnung der ICAV den Anforderungen dieses Gesetzes entspricht, und
- o eine einfache und ordnungsgemäße Prüfung der Konten der ICAV zu ermöglichen.

TWELVE CAPITAL UCITS ICAV

BERICHT DES VERWALTUNGSRATS (FORTSETZUNG)

Für das Geschäftsjahr zum 31. Dezember 2020

Erklärung der Verantwortlichkeiten des Verwaltungsrats (Fortsetzung)

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

Der Verwaltungsrat ist für den Schutz der Vermögenswerte der ICAV verantwortlich und hat zur Wahrnehmung dieser Verantwortung die Vermögenswerte der ICAV einer Verwahrstelle, der Credit Suisse (Luxembourg) S.A., Niederlassung Irland, zur Verwahrung gemäß dem Memorandum und der Satzung der ICAV anvertraut. Der Verwaltungsrat ist dafür verantwortlich, angemessene Maßnahmen zur Verhinderung und Aufdeckung von Betrug und anderen Unregelmäßigkeiten zu ergreifen. Der Verwaltungsrat ist auch für die Erstellung eines Berichts des Verwaltungsrats verantwortlich, der den Anforderungen des ICAV Act von 2015 entspricht.

Der Verwaltungsrat ist für die Pflege und Integrität der auf der ICAV-Website enthaltenen Unternehmens- und Finanzinformationen verantwortlich. Die irischen Rechtsvorschriften über die Erstellung und Verbreitung der Jahresabschlüsse können von den Rechtsvorschriften anderer Rechtsordnungen abweichen.

Haupttätigkeiten

Die ICAV ist als Umbrella-Fonds strukturiert und kann mehrere Subfonds umfassen. Zum 31. Dezember 2020 hatte die ICAV zwei aktive Fonds: den Twelve Cat Bond Fund (TCBF), genehmigt am 5. Januar 2018, und den Twelve Insurance Fixed Income Fund (TIFIF), genehmigt am 13. November 2020.

Wesentliche Ereignisse, die während des Geschäftsjahres eingetreten sind

COVID-19:

Die Weltwirtschaft wurde über weite Teile des Jahres 2020 stark von der Covid-19-Pandemie beeinflusst. Im ersten Quartal 2020 kam es zu einer deutlichen Korrektur an den Finanzmärkten, die bis zum Jahresende teilweise wieder ausgeglichen wurde, wobei sich die Erholung im ersten Quartal 2021 bislang fortsetzte.

Während der Anfangsphase der COVID-Krise verzeichnete der TCBF über einen kurzen Zeitraum ein erhöhtes Maß an Rücknahmen. Dies war auf den Umstand zurückzuführen, dass sich die Spreads von Cat Bonds nur unwesentlich ausweiteten und Cat Bonds relativ liquide blieben, während andere Anlageklassen von weitaus höheren Abwertungen betroffen waren. Die Anleger setzten zu diesem Zeitpunkt vermehrt auf Cat Bonds als Liquiditätsquelle. Infolgedessen fasste der Verwaltungsrat den Beschluss, zur Deckung der mit diesen Rücknahmen verbundenen Kosten auf ein einzelnes NIW-Datum im März 2020 Swing-Pricing anzuwenden. Dieses Ereignis erbrachte sowohl den Wirksamkeitsnachweis für Cat Bonds als eine unkorrelierte Anlageklasse wie auch für die Solidität der Liquiditätsmanagementverfahren der ICAV. Der TCBF entwickelte sich im Laufe des Jahres weiterhin gut. Der Verwaltungsrat kommt zu dem Schluss, dass COVID-19 nur begrenzte Auswirkungen auf den Subfonds hatte.

Der TIFIF wurde am 13. November 2020 aufgelegt und erzielte 2020 und im ersten Quartal 2021 eine positive Performance. Im Gegensatz zum TCBF investiert der TIFIF neben Cat Bonds auch in Versicherungsanleihen (die alle oder fast alle nachrangig sind). Nachrangige Versicherungsanleihen sind hybride Instrumente, die sensibel auf die Marktstimmung reagieren können, was zu Marktvolatilität führt, wie dies in der Anlageklasse im ersten Quartal 2020, d. h. vor der Auflegung des Subfonds, zu beobachten war. Trotz der laufenden Impfkampagnen dauert die Pandemie an. Der Verwaltungsrat und der Anlageverwalter beobachten angesichts der langen Dauer dieser Krise weiterhin die wirtschaftlichen Auswirkungen (sofern vorhanden) auf die Anlagen in den Portfolios.

Viele Mitarbeiter der Dienstleister der ICAV, einschließlich der Mitarbeiter des Anlageverwalters und des Managers, mussten sich 2020 auf die Telearbeit umstellen. Beide Firmen setzten erfolgreich ihre Pläne zur Sicherstellung der Geschäftskontinuität um und es kam zu keinen negativen Auswirkungen auf die ICAV. Sitzungen des Verwaltungsrats wurden über Video- oder Telefonkonferenzen abgehalten und über das gesamte Jahr wurde eine vollständige Teilnahme und volle Konnektivität gewahrt, was dem Verwaltungsrat die Überwachung und Beaufsichtigung der Dienstleister der ICAV ermöglichte. Angesichts der Zunahme von Cyber-Angriffen während der Pandemie wurde dem Cyber-Risiko während des Jahres besondere Aufmerksamkeit gewidmet. Es gab keine Cyber-Angriffe, die Auswirkungen auf die ICAV hatten.

Brexit:

Die ICAV hat ihren Sitz in Irland und keiner der wesentlichen Dienstleister ist im Vereinigten Königreich ansässig. Daher gibt es nur sehr begrenzte Auswirkungen auf wichtige Komponenten der Wertschöpfungskette der ICAV wie das Gesamtmanagement, die Verwaltung und das Portfoliomanagement.

Insbesondere ist der Anlageverwalter, die Twelve Capital AG, eine Schweizer juristische Person. Die Twelve Group aktivierte ihre Brexit-Task-Force am 24. Juni 2016, dem Tag nach der Abstimmungsentscheidung für den EU-Austritt, und arbeitete unter der Aufsicht des Verwaltungsrats des Unternehmens und der ICAV beständig an den Auswirkungenanalysen und Notfallplänen und der spezifischen Berichterstattung an die Behörden.

TWELVE CAPITAL UCITS ICAV

BERICHT DES VERWALTUNGSRATS (FORTSETZUNG)

Für das Geschäftsjahr zum 31. Dezember 2020

Wesentliche Ereignisse, die während des Geschäftsjahres eingetreten sind (Fortsetzung)

Die wichtigsten potenziellen Auswirkungen des Brexit, mit denen die ICAV konfrontiert ist, hängen mit der Vertriebsstruktur zusammen. Der Vertrieb nach Großbritannien wurde jedoch nach den Bestimmungen der FCA zu befristeten Genehmigungen geregelt, und der Fonds hat die Einreichung von erforderlichen Anträgen und Unterlagen abgeschlossen.

Was die etwaigen Auswirkungen auf die Anlagen der ICAV betrifft, sind die meisten Cat Bonds von nicht-europäischen Zedenten gesponsert und daher nicht direkt für Risiken im Zusammenhang mit dem Brexit anfällig. Bei den Versicherungsanleihen tendieren britische Emittenten dazu, ihre Geschäftstätigkeit entweder vollständig im Vereinigten Königreich auszuüben, oder haben, wenn sie in der EU tätig sind, bereits die notwendigen in der EU ansässigen Rechtsträger errichtet. Es bleiben die potenziellen Auswirkungen des politischen Risikos im Vereinigten Königreich sowie die mögliche unterschiedliche Entwicklung der Wirtschaftsleistung zwischen dem Vereinigten Königreich und der EU. Da Versicherungsanleihen liquide Instrumente sind, wurden diese Risiken vom Markt bereits weitgehend eingepreist. Allerdings könnte eine nachteilige Entwicklung des Ausfallrisikos von Unternehmen im Vereinigten Königreich zu einem entsprechenden Anstieg der Risiken im Zusammenhang mit der Anlage in Versicherungsanleihen führen, die von im Vereinigten Königreich ansässigen Unternehmen ausgegeben werden.

Der Verwaltungsrat verfolgt weiterhin aufmerksam die Brexit-Entwicklungen, einschließlich der Äquivalenzgespräche zwischen der EU-27 und dem Vereinigten Königreich, und prüft potenzielle Auswirkungen, um bei Bedarf schnell handeln zu können.

Überprüfung der Geschäftstätigkeit

Ein Überblick über die Wertentwicklung des Fonds im Geschäftsjahr zum 31. Dezember 2020 ist im Bericht des Anlageverwalters auf Seite 8 enthalten.

Die Ergebnisse der ICAV für das Geschäftsjahr bis zum 31. Dezember 2020 sind in der Gesamtergebnisrechnung auf Seite 14 dargestellt.

Eine Übersicht über die wesentlichen Risiken der ICAV ist in Erläuterung 4 im Anhang zur Jahresrechnung enthalten.

Mitarbeiter

Während des gesamten Geschäftsjahres waren keine Mitarbeiter bei der ICAV beschäftigt.

Verwaltungsratsmitglieder

Die Namen der Personen, die während des Geschäftsjahres zum 31. Dezember 2020 Verwaltungsratsmitglieder der ICAV waren, sind auf Seite 3 aufgeführt.

Transaktionen mit verbundenen Parteien

In der Verordnung 41 (1) der OGAW-Verordnung der Central Bank of Ireland von 2015 heißt es: „Eine verantwortliche Person muss sicherstellen, dass jede Transaktion zwischen einem OGAW und einer verbundenen Person zu (a) marktüblichen Bedingungen und (b) im besten Interesse der Anteilhaber des OGAW durchgeführt wird“. Wie in der Verordnung 78 (4) der OGAW-Verordnung der Central Bank of Ireland von 2015 gefordert, ist der Verwaltungsrat davon überzeugt, dass Vorkehrungen getroffen wurden, die durch schriftliche Verfahren belegt sind, um sicherzustellen, dass die in der Verordnung 41 (1) vorgeschriebenen Verpflichtungen auf alle Transaktionen mit einer verbundenen Partei angewendet werden; und dass alle Transaktionen mit verbundenen Parteien, die während des Zeitraums, auf den sich der Bericht bezieht, abgeschlossen wurden, den Verpflichtungen gemäß der Verordnung 41 (1) nachgekommen sind.

Ausschüttungen

Für das Geschäftsjahr zum 31. Dezember 2020 wurden die folgenden Ausschüttungen vorgenommen:

Name der Anteilsklasse	ISIN	Anteils-währung	Betrag je Anteil	Ex-Tag	Wertstellungsdatum
Twelve Capital UCITS ICAV - Twelve Cat Bond Fund – I GBP Distr	IE00BH3ZJD61	GBP	4.512625	22/01/2021	26/01/2021
Twelve Capital UCITS ICAV - Twelve Cat Bond Fund – I USD Distr	IE00BHZPPM56	USD	4.826556	22/01/2021	26/01/2021
Twelve Capital UCITS ICAV - Twelve Cat Bond Fund - I EUR Distr	IE00BK6NC399	EUR	1.466228	22/01/2021	26/01/2021
Twelve Capital UCITS ICAV - Twelve Cat Bond Fund – S11 GBP Distr	IE00BLDG9Q06	GBP	3.068712	22/01/2021	26/01/2021
Twelve Capital UCITS ICAV - Twelve Cat Bond Fund – S11 EUR Distr	IE00BN7JZ948	EUR	0.224543	22/01/2021	26/01/2021
Twelve Capital UCITS ICAV - Twelve Cat Bond Fund - S12 USD Distr	IE00BJN4T939	USD	5.159374	22/01/2021	26/01/2021
Twelve Capital UCITS ICAV - Twelve Cat Bond Fund – S12 CHF Distr	IE00BMTM4Q45	CHF	0.733472	22/01/2021	26/01/2021

TWELVE CAPITAL UCITS ICAV

BERICHT DES VERWALTUNGSRATS (FORTSETZUNG)

Für das Geschäftsjahr zum 31. Dezember 2020

Corporate Governance

Der Verwaltungsrat unterliegt den Corporate-Governance-Praktiken des ICAV Act von 2015, der am Sitz der ICAV eingesehen werden kann und auch unter www.irishstatutebook.ie verfügbar ist.

Ereignisse nach dem Bilanzstichtag

Die Covid-19- und Brexit-Situationen werden vom Vorstand ständig überwacht. Die Einzelheiten zu den Auswirkungen von Covid-19 und Brexit sind auf Seite 5 im Bericht des Direktors aufgeführt.

Nach dem Bilanzstichtag sind keine wesentlichen Ereignisse eingetreten, die nach Ansicht des Verwaltungsrats im Jahresabschluss offenzulegen sind.

Unternehmensfortführung

Nach Prüfung der wesentlichen Risiken und anderer im Zusammenhang mit dem Jahresabschluss stehender Sachverhalte hält es der Verwaltungsrat für angemessen, bei der Erstellung des Jahresabschlusses die Unternehmensfortführung zugrunde zu legen. Der Verwaltungsrat ist zu dieser Ansicht unter anderem unter Berücksichtigung folgender Punkte gekommen:

- Die ICAV verfügt über ausreichende Liquidität, um alle laufenden Kosten zum 31. Dezember 2020 zu decken,
- das von den Subfonds der ICAV gehaltene Anlageportfolio besteht aus liquiden Anlagen, und
- die ICAV hat keine (wesentlichen) Kreditaufnahmen.

Unabhängige Abschlussprüfer

PricewaterhouseCoopers (die „Abschlussprüfer“) haben ihre Bereitschaft erklärt, ihr Amt in Übereinstimmung mit Section 125 des ICAV Act von 2015 fortzusetzen.

Prüfungsausschuss

Der Verwaltungsrat hat entschieden, dass es angesichts der Häufigkeit der Sitzungen des Verwaltungsrates während des gesamten Berichtszeitraums und der Größe des Verwaltungsrates nicht notwendig war, einen Prüfungsausschuss einzurichten. Der Verwaltungsrat hat die tägliche Anlageverwaltung und Verwaltung der ICAV an den Anlageverwalter bzw. den Verwalter delegiert.

Relevante Prüfungsinformationen

Es gibt keine relevanten Prüfungsinformationen, von denen die Abschlussprüfer der ICAV 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 der ICAV über diese Informationen im Bilde sind.

Ziele und Richtlinien des Risikomanagements

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

Im Namen des Verwaltungsrats

Verwaltungsratsmitglied: Philip Craig
Datum: 28. April 2021

Verwaltungsratsmitglied: John O'Reilly
Datum: 28. April 2021

TWELVE CAPITAL UCITS ICAV

BERICHT DES ANLAGEVERWALTERS

Twelve Cat Bond Fund

Das Vermögen des Twelve Cat Bond Fund stieg im Jahr 2020 auf 880 Mio. USD an. Das Portfolio war mit 142 Positionen, die ein breites Spektrum von Risiken in verschiedenen geografischen Regionen abdecken, weiterhin gut diversifiziert. Zudem wies er eine Discount Margin von 433 Bp. auf, eine Zinsduration von 0,01 und ein durchschnittliches Fälligkeitsprofil von 1,83 Jahren.

Die Anteilsklasse S USD, die erste für diesen Fonds aufgelegte Klasse, verzeichnete eine positive annualisierte Nettoperformance von +5,72%, womit sich die kumulative Performance seit Auflegung im Februar 2018 auf 16,06% bzw. auf annualisierter Basis auf 5,25% belief.

Der Fonds war weiterhin in indexgebundenen Strukturen Übergewichtet, die während des Kalenderjahres einen guten Beitrag zur Gesamtperformance leisteten. Mit deutlich mehr als 100 Positionen ist der Fonds auch nach wie vor über verschiedene Cat-Bond-Emissionen gut diversifiziert.

Trotz der Atlantischen Hurrikansaison des Jahres 2020, die mit 30 dokumentierten und benannten Stürmen, von denen sich 13 zu Hurrikans verstärkten, in Erinnerung bleiben wird und die zweithöchste in einer Saison verzeichnete Zahl nach 2005 aufwies, hatten die Ereignisse keinen wesentlichen Einfluss auf das Portfolio. Cat Bonds verursachten 2020 somit keine größeren Verluste für den Fonds und bewiesen ihre Stärke als Diversifizierungsinstrument in einem zunehmend volatilen Umfeld.

Am Cat-Bond-Markt wurde zu Beginn des Jahres 2020 ein hohes Volumen an Neuemissionen verzeichnet, und diese Entwicklung hielt im weiteren Jahresverlauf an. Das Portfolio war an mehreren Primär- und Sekundärmarkttransaktionen beteiligt und für die US-Hurrikansaison, die offiziell im Juni 2020 begann, gut positioniert. Dieser Trend der starken Emissionstätigkeit wird sich voraussichtlich im ersten Quartal 2021 fortsetzen, und der Fonds wird überschüssige Barmittel im Portfolio entsprechend einsetzen. Bei dem (nicht im Portfolio gehaltenen) Pandemie-Cat-Bond der Weltbank kam es im zweiten Quartal zum Zahlungsausfall.

Die Spreads weiteten sich zum Jahresende erneut aus, da Rückversicherungskapital (hauptsächlich an den privaten Märkten) zunehmend teuer geworden ist. Der Fonds war von den Entwicklungen im Zusammenhang mit COVID-19 nicht grundlegend betroffen und verzeichnete über das gesamte Jahr 2020 keine wesentlichen Abschreibungen.

Die stärkste Überzeugung bei der Positionierung des Portfolios im Jahr 2020 und auch zu Beginn des Jahres 2021 war eine Übergewichtung in Cat Bonds, die mit indexgebundenen Triggern strukturiert waren, und eine entsprechende Untergewichtung in Indemnity Cat Bonds. Da ein Anleger in Indemnity-Strukturen den Fähigkeiten eines bestimmten Zedenten bei Vertragsabschluss und Schadenregulierung ausgesetzt ist, sind diese Trigger-Arten im Vergleich zu indexgebundenen Transaktionen tendenziell weniger transparent. Man könnte daher annehmen, dass diese Strukturen einen vergleichsweise höheren Spread zahlen. Im Jahr 2020 war das weitgehend nicht der Fall. Somit war das Portfolio weiterhin zugunsten der einfacheren und transparenteren indexgebundenen Transaktionen positioniert.

Eine Reihe von Cat-Bond-Positionen wurden gegen Ende 2020 fällig oder werden voraussichtlich im ersten Quartal 2021 fällig. Es ist auch zu erwarten, dass die Liquidität des Fonds im ersten Halbjahr 2021 dazu genutzt wird, das Portfolio zur Vorbereitung auf die bevorstehende Hurrikansaison neu zu positionieren. Das langfristige Liquiditätsziel des Fonds liegt weiter bei etwa 10% des NIW.

Die hierin enthaltenen Informationen beziehen sich auf den Berichtszeitraum und sind kein Maßstab für künftige Ergebnisse.

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. Die Strategie von Twelve Capital zielt darauf ab, Markteffizienzen in einem hochgradig regulierten und komplexen Sektor auszunutzen. Neben der Kombination zweier Anlageklassen mit einer fundamental niedrigen Korrelation, kann der Fonds auch von kurzfristigen und saisonalen dynamischen Faktoren profitieren. Der Fonds wird auf einer Absolute-Return-Basis verwaltet, um die Risiken zu reduzieren und die Rendite zu maximieren.

Die Performance war trotz einer gewissen Abschwächung gegen Ende Dezember wegen der Besorgnis über eine neue Mutation des COVID-19-Virus sowie anhaltender Unsicherheiten im Zusammenhang mit dem Brexit positiv. Schuldtitel von Versicherungen leisteten den Hauptbeitrag zur Performance, wobei der von Aegon ausgegebene Constant Maturity Swap aufgrund von Änderungen des erwarteten Kündigungstermins die Position mit der besten Performance im Dezember (+10%) war. Cat Bonds trugen, wie für diese Jahreszeit erwartet, nur geringfügig zur positiven Performance bei.

Im Dezember gab es keine wesentlichen Änderungen im Fonds. Die Stimmung auf dem gesamten Markt verbesserte sich aufgrund der Nachricht, dass verschiedene COVID-19-Impfstoffe weltweit auf den Markt gebracht würden. Die US-Notenbank stellte in ihrer letzten Sitzung des Jahres klar, dass sie die Zinssätze für die unmittelbare Zukunft voraussichtlich nahe null halten würde. Mit Cat Bonds, deren Spreads auf Mehrjahreshochs stehen, und einem attraktiven Renditeanstieg von Versicherungsanleihen gegenüber Investment-Grade-Banken- und -Unternehmensanleihen ist der Fonds für 2021 sehr gut positioniert.

Die hierin enthaltenen Informationen beziehen sich auf den Berichtszeitraum und sind kein Maßstab für künftige Ergebnisse.

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 (die „ICAV“) bestellt wurde, stellen diesen Bericht für das Geschäftsjahr zum 31. Dezember 2020 (den „Berichtszeitraum“) ausschließlich für die Anleger der 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 unserer in den OGAW-Verordnungen vorgesehenen Verwahrungspflicht haben wir das Verhalten der Verwaltungsgesellschaft für den Berichtszeitraum untersucht und berichten hiermit den Anlegern der ICAV wie folgt:

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

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

Im Namen der
Credit Suisse (Luxembourg) S.A., Niederlassung Irland

Datum: 28. April 2021

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 der Gesellschaft ist 5, Rue Jean Monnet, 2180 Luxembourg, Luxemburg.

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 VON TWELVE CAPITAL UCITS ICAV

Bericht über die Prüfung des Jahresabschlusses

Bestätigungsvermerk

Nach unserer Auffassung stellt sich der Jahresabschluss der Twelve Capital UCITS ICAV wie folgt dar:

- o Der Jahresabschluss vermittelt ein den tatsächlichen Verhältnissen entsprechendes Bild der Vermögens-, Finanz- und Ertragslage der Fonds zum 31. Dezember 2020 sowie ihrer Ergebnisse und Cashflows für das an diesem Datum endende Geschäftsjahr;
- o dieser wurde ordnungsgemäß in Übereinstimmung mit den International Financial Reporting Standards („IFRS“), wie sie von der Europäischen Union verabschiedet wurden, erstellt, und
- o dieser wurde 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) ordnungsgemäß erstellt.

Wir haben die Finanzaufstellungen geprüft, die im Jahresbericht und im geprüften Jahresabschluss enthalten sind. Diese umfassen:

- o die Bilanz zum 31. Dezember 2020;
- o die Gesamtergebnisrechnung für den dann endenden Berichtszeitraum;
- o die Kapitalflussrechnung für den dann endenden Berichtszeitraum;
- o die Aufstellung über die Veränderung des Nettovermögens für den dann endenden Berichtszeitraum;
- o das Anlagenverzeichnis für jeden Fonds zum 31. Dezember 2020; und
- o die Erläuterungen zum Jahresabschluss für jeden Fonds, zu denen eine Beschreibung der wichtigen Bilanzierungs- und Bewertungsgrundsätze gehört.

Grundlage für den Bestätigungsvermerk

Wir haben unsere Prüfung in Übereinstimmung mit den International Standards on Auditing (Irland) („ISAs (Irland)“) und den geltenden Gesetzen durchgeführt.

Unsere Verantwortlichkeiten im Rahmen von ISAs (Irland) sind in den Verantwortlichkeiten der Abschlussprüfer für die Prüfung des Jahresabschlusses unseres Berichts näher beschrieben. Unseres Erachtens bietet unsere Abschlussprüfung eine angemessene Grundlage für die Erteilung unseres Bestätigungsvermerks.

Unabhängigkeit

Wir waren unabhängig von der ICAV in Übereinstimmung mit den ethischen Anforderungen, die für unsere Prüfung der Jahresabschlüsse in Irland relevant sind, einschließlich des Ethikstandards der IAASA. Wir haben unsere sonstigen ethischen Verpflichtungen in Übereinstimmung mit diesen Anforderungen erfüllt.

Schlussfolgerungen zur Unternehmensfortführung

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 kamen wir zu der Schlussfolgerung, dass die Verwendung der Grundlage der Unternehmensfortführung durch den Verwaltungsrat bei der Erstellung des Jahresabschlusses angemessen ist.

Da jedoch nicht alle zukünftigen Ereignisse oder Bedingungen vorhergesagt werden können, ist diese Schlussfolgerung keine Garantie für die Fortführungsfähigkeit der Fonds.

Unsere Verantwortlichkeiten und die Verantwortlichkeiten des Verwaltungsrats in Bezug auf die Unternehmensfortführung sind in den entsprechenden Abschnitten dieses Berichts beschrieben.

TWELVE CAPITAL UCITS ICAV

BERICHT DER UNABHÄNGIGEN ABSCHLUSSPRÜFER AN DIE ANTEILINHABER VON TWELVE CAPITAL UCITS ICAV (FORTSETZUNG)

Berichterstattung über sonstige Informationen

Die sonstigen Informationen umfassen alle Informationen im Jahresbericht und im geprüften Jahresabschluss, die nicht in dem Jahresabschluss und in unserem Bericht des Abschlussprüfers enthalten sind. Der Verwaltungsrat ist für die sonstigen Informationen verantwortlich. Unser Bestätigungsvermerk zum Jahresabschluss bezieht sich nicht auf die sonstigen Informationen, weshalb wir keinen Bestätigungsvermerk oder, sofern in diesem Bericht nicht ausdrücklich etwas anderes angegeben ist, keine Zusicherung hierfür erteilen. Unsere Verantwortung im Rahmen unserer Prüfung des Jahresabschlusses besteht darin, die Informationen kritisch zu lesen und etwaige wesentliche Unstimmigkeiten zwischen den sonstigen Informationen und dem Jahresabschluss oder unseren bei der Prüfung gewonnenen Erkenntnissen oder wesentliche falsche Angaben zu berücksichtigen. 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. Wenn wir aufgrund unserer Tätigkeit feststellen, dass die sonstigen Informationen wesentliche falsche Angaben enthalten, sind wir verpflichtet, auf diesen Umstand hinzuweisen. Auf der Grundlage dieser Verantwortlichkeiten haben wir nichts zu berichten.

Berichterstattung über sonstige Informationen (Fortsetzung)

Auf der Grundlage der oben beschriebenen Verantwortlichkeiten und unserer im Rahmen der Prüfung durchgeführten Arbeiten müssen wir gemäß dem Irish Collective Asset-Management Vehicles Act von 2015 auch den Bestätigungsvermerk wie nachfolgend beschrieben übermitteln:

- o Nach unserer Beurteilung aufgrund der im Rahmen der Prüfung durchgeführten Arbeiten stimmen die Angaben im Jahresbericht des Verwaltungsrats zum 31. Dezember 2020 mit dem Jahresabschluss überein.

Verantwortlichkeiten für den Jahresabschluss und die Prüfung

Verantwortlichkeiten des Verwaltungsrats für den Jahresabschluss

Wie in der Erklärung der Verantwortlichkeiten des Verwaltungsrats auf den Seiten 4 und 5 ausführlicher erläutert, ist der Verwaltungsrat für die Aufstellung des Jahresabschlusses in Übereinstimmung mit den geltenden Rahmenbedingungen sowie für die Überzeugung verantwortlich, dass dieser ein den tatsächlichen Verhältnissen entsprechendes Bild vermittelt.

Der Verwaltungsrat ist auch für das interne Kontrollsystem verantwortlich, da dieser es für notwendig hält, um die Erstellung eines Jahresabschlusses zu ermöglichen, der frei von wesentlichen Fehldarstellungen ist, sei es aufgrund von Betrug oder Fehlern.

Bei der Erstellung des Jahresabschlusses ist der Verwaltungsrat für die Feststellung verantwortlich, ob die Fonds fortbestehen können, ggf. für die Offenlegung von Angelegenheiten in Zusammenhang mit dem Fortbestehen sowie für die Rechnungslegung auf der Basis des Fortbestehens, es sei denn, der Verwaltungsrat beabsichtigt, die ICAV abzuwickeln oder aufzulösen, oder muss dies gezwungenermaßen tun.

Verantwortlichkeiten des Abschlussprüfers für die Prüfung des Jahresabschlusses

Unser Ziel ist es, mit hinreichender Sicherheit ein Urteil bilden zu können, ob der Abschluss insgesamt frei von wesentlichen Fehldarstellungen ist, sei es auf Grund beabsichtigter oder unbeabsichtigter Fehler, und einen Bericht des Abschlussprüfers zu erstellen, der unseren Bestätigungsvermerk enthält. Hinreichende Sicherheit ist ein hohes Maß an Sicherheit, jedoch keine Garantie, dass eine gemäß ISAs (Irland) durchgeführte Prüfung stets eine vorhandene wesentliche Fehldarstellung erkennt. Fehldarstellungen können auf beabsichtigten oder unbeabsichtigten Fehlern beruhen und gelten als wesentlich, wenn davon ausgegangen werden kann, dass sie einzeln oder zusammen die von Personen auf der Basis dieses Jahresabschlusses getroffenen wirtschaftlichen Entscheidungen beeinflussen können.

Die im Rahmen unserer Prüfung durchgeführten Prüfungshandlungen können die Überprüfung der gesamten Bestände bestimmter Transaktionen und Salden umfassen, für die unter Umständen Daten-Audit-Techniken eingesetzt werden. In der Regel wird jedoch anstelle einer Überprüfung kompletter Bestände eine begrenzte Zahl von Posten zur Überprüfung ausgewählt. Wir werden häufig versuchen, bestimmte Posten aufgrund ihres Umfangs oder ihrer Risikomerkmale gezielt zu prüfen. In anderen Fällen werden wir die Prüfung anhand von Stichproben vornehmen, die uns eine Schlussfolgerung zu dem Bestand ermöglichen, aus dem die Stichprobe ausgewählt wurde.

Eine weitere Beschreibung unserer Verantwortlichkeiten für die Prüfung des Jahresabschlusses finden Sie auf der IAASA-Website unter:

https://www.iaasa.ie/getmedia/b2389013-1cf6-458b-9b8f-a98202dc9c3a/Description_of_auditors_responsibilities_for_audit.pdf.

Diese Beschreibung ist Bestandteil des Prüfungsberichts.

TWELVE CAPITAL UCITS ICAV

BERICHT DER UNABHÄNGIGEN ABSCHLUSSPRÜFER AN DIE ANTEILINHABER VON TWELVE CAPITAL UCITS ICAV (FORTSETZUNG)

Verwendung dieses Berichts

Dieser Bericht, einschließlich der Bestätigungsvermerke, wurde für und nur für die Anteilhaber jedes Fonds als Organ gemäß Abschnitt 120 des Irish Collective Asset-Management Vehicles Act von 2015 und für keinen anderen Zweck erstellt. Wir übernehmen anhand der erteilten Bestätigungsvermerke keine Verantwortung für einen anderen Zweck oder eine andere Person, der dieser Bericht vorgelegt wird oder in deren Hände dieser gelangen kann, es sei denn, wir haben dies ausdrücklich schriftlich genehmigt.

Sonstige Berichtspflichten

Ausnahmeberichterstattung des irischen Collective Asset-Management Vehicles Act von 2015

Vergütung der Verwaltungsratsmitglieder

Nach dem Irish Collective Asset-Management Vehicles Act von 2015 sind wir verpflichtet, Ihnen Bericht zu erstatten, wenn unserer Meinung nach die in Section 117 dieses Acts genannten Angaben über die Vergütung von Verwaltungsratsmitgliedern nicht gemacht wurden. Aus dieser Verantwortung ergeben sich keine Ausnahmen, die berichtet werden müssten.

PricewaterhouseCoopers
Wirtschaftsprüfer und Wirtschaftsprüfungsgesellschaft
Dublin

28. April 2021

TWELVE CAPITAL UCITS ICAV

Bilanz

Zum 31. Dezember 2020

Erläuterungen		Twelve Insurance Fixed Income Fund	Twelve Cat Bond Fund
		Zum 31. Dezember 2020	Zum 31. Dezember 2020
		EUR	USD
VERMÖGENSWERTE			
Umlaufvermögen			
Erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertete finanzielle Vermögenswerte	5, 6	9.487.806	828.139.001
Zinsforderungen		121.082	5.660.907
Zahlungsmittel und Zahlungsmitteläquivalente		500.039	50.999.115
GESAMTAKTIVA		10.108.927	884.799.023
VERBINDLICHKEITEN			
Kurzfristige Verbindlichkeiten			
Erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertete finanzielle Verbindlichkeiten	5, 6	1.325	521.462
Verbindlichkeiten aus Rücknahmen		-	3.234.883
Verbindlichkeiten aus Lieferungen und Leistungen und sonstige Verbindlichkeiten	9	19.312	759.682
Gesamtverbindlichkeiten (ohne das den Anteilhabern zurechenbare Nettvermögen)		20.637	4.516.027
Den Anteilhabern zurechenbares Nettvermögen	23, 24	10.088.290	880.282.996
GESAMTVERBINDLICHKEITEN		10.108.927	884.799.023

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

Philip Craig

Datum: 28. April 2021

John O'Reilly

Datum: 28. April 2021

Die begleitenden Erläuterungen bilden einen integralen Bestandteil dieses Abschlusses.

TWELVE CAPITAL UCITS ICAV

BILANZ (FORTSETZUNG)

Zum 31. Dezember 2019

	Erläuterungen	Twelve Cat Bond Fund Zum 31. Dezember 2019 <hr/> USD
VERMÖGENSWERTE		
Umlaufvermögen		
Erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertete finanzielle Vermögenswerte	5, 6	484.157.155
Forderungen aus Zeichnungen		2.662.073
Zinsforderungen		3.566.311
Sonstige Forderungen		1.964
Zahlungsmittel und Zahlungsmitteläquivalente		4.146.840
GESAMTAKTIVA		<hr/> 494.534.343 <hr/>
VERBINDLICHKEITEN		
Kurzfristige Verbindlichkeiten		
Erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertete finanzielle Verbindlichkeiten	5, 6	302.138
Verbindlichkeiten aus Dividenden an Anteilinhaber	8	1.690.026
Verbindlichkeiten aus Rücknahmen		497.536
Verbindlichkeiten aus Lieferungen und Leistungen und sonstige Verbindlichkeiten	9	483.358
Gesamtverbindlichkeiten (ohne das den Anteilinhabern zurechenbare Nettvermögen)		<hr/> 2.973.058 <hr/>
Den Anteilinhabern zurechenbares Nettvermögen	23, 24	491.561.285
GESAMTVERBINDLICHKEITEN		<hr/> 494.534.343 <hr/>

Die begleitenden Erläuterungen bilden einen integralen Bestandteil dieses Abschlusses.

TWELVE CAPITAL UCITS ICAV

GESAMTERGEBNISRECHUNG

Für das Geschäftsjahr zum 31. Dezember 2020

	Erläuterungen	Twelve Insurance Fixed Income Fund Für den Berichtszeitraum zum* 31. Dezember 2020	Twelve Cat Bond Fund Für das Geschäftsjahr zum 31. Dezember 2020
		EUR	USD
Kapitalanlageerträge			
Zinserträge aus Bankguthaben		-	31.271
Netto-Fremdwährungsgewinne/(-verluste)		(7.446)	525.758
Nettogewinn aus finanziellen Vermögenswerten und Verbindlichkeiten, erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertet	5,5	105.399	76.175.546
Sonstige Erträge		-	44.462
Gesamtnettogewinn aus Kapitalanlagen		97.953	76.777.037
Betriebsaufwendungen			
Verwaltungsgebühren	12,1	-	(4.926.879)
Verwaltungsrats honorare	12,2	(98)	(34.909)
Verwaltergebühren	11	(197)	(400.396)
Prüfungshonorare	13	(20.600)	(30.722)
Rechts- und sonstige Beratungskosten		(3.058)	(304.824)
Gründungskosten		(30.603)	-
Sonstige Aufwendungen		(2.460)	(140.739)
Operativer Gewinn		40.937	70.938.568
Finanzkosten			
Zinsaufwendungen		(1.090)	(4.854)
Gewinn vor Steuern		39.847	70.933.714
ZUNAHME DES AUF DIE ANTEILINHABER ENTFALLENDEN NETTOVERMÖGENS AUS OPERATIVEN GESCHÄFTSTÄTIGKEITEN			
		39.847	70.933.714

* Für den Zeitraum vom 13. November 2020 (Datum der Registrierung) bis zum 31. Dezember 2020.

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 begleitenden Erläuterungen bilden einen integralen Bestandteil dieses Abschlusses.

TWELVE CAPITAL UCITS ICAV

GESAMTERGEBNISRECHUNG (FORTSETZUNG)

Für das Geschäftsjahr zum 31. Dezember 2019

	Erläuterungen	Twelve Cat Bond Fund Für das Geschäftsjahr zum 31. Dezember 2019 <u>USD</u>
Kapitalanlageerträge		
Zinserträge aus Bankguthaben		147.330
Netto-Fremdwährungsverluste		(143.272)
Nettogewinn aus finanziellen Vermögenswerte und Verbindlichkeiten, erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertet	5,5	16.148.967
Sonstige Erträge		14.539
Gesamtnettogewinn aus Kapitalanlagen		16.167.564
Betriebsaufwendungen		
Verwaltungsgebühren	12,1	(1.941.523)
Verwaltungsrats honorare	12,2	(37.197)
Verwahrstellengebühren	10	(139.590)
Verwaltergebühren	11	(269.298)
Prüfungshonorare	13	(27.841)
Rechts- und sonstige Beratungskosten		(102.385)
Sonstige Aufwendungen		(138.794)
Operativer Gewinn		13.510.936
Finanzkosten		
Zinsaufwendungen		(15.681)
Dividendenausschüttungen an Anteilinhaber	8	(1.690.026)
Gewinn vor Steuern		11.805.229
ZUNAHME DES AUF DIE ANTEILINHABER ENTFALLENDEN NETTOVERMÖGENS AUS OPERATIVEN GESCHÄFTSTÄTIGKEITEN		
		11.805.229

Die begleitenden Erläuterungen bilden einen integralen Bestandteil dieses Abschlusses.

TWELVE CAPITAL UCITS ICAV

AUFSTELLUNG ÜBER DIE VERÄNDERUNG DES NETTOVERMÖGENS

Für das Geschäftsjahr zum 31. Dezember 2020

	Twelve Insurance Fixed Income Fund Für den Berichtszeitraum zum* 31. Dezember 2020 <hr/> EUR	Twelve Cat Bond Fund Für das Geschäftsjahr zum 31. Dezember 2020 <hr/> USD
Den Anteilhabern zu Beginn des Geschäftsjahres/Berichtszeitraums zurechenbares Nettovermögen	-	491.561.285
Zunahme des auf die Anteilhaber entfallenden Nettovermögens aus operativen Geschäftstätigkeiten	39.847	70.933.714
Ausgabe von Anteilen	10.048.443	497.302.344
Rücknahme von Anteilen	-	(179.514.347)
Nettozunahme aus Anteilgeschäften	10.048.443	317.787.997
DEN ANTEILHABERN ZUM ENDE DES GESCHÄFTSJAHRES/BERICHTSZEITRAUMS ZURECHENBARES NETTOVERMÖGEN	10.088.290	880.282.996

* Für den Zeitraum vom 13. November 2020 (Datum der Registrierung) bis zum 31. Dezember 2020.

Die begleitenden Erläuterungen bilden einen integralen Bestandteil dieses Abschlusses.

TWELVE CAPITAL UCITS ICAV

AUFSTELLUNG ÜBER DIE VERÄNDERUNG DES NETTOVERMÖGENS (FORTSETZUNG)

Für das Geschäftsjahr zum 31. Dezember 2019

	Twelve Cat Bond Fund Für das Geschäftsjahr zum 31. Dezember 2019
	<u>USD</u>
Den Anteilhabern zu Beginn des Geschäftsjahres zurechenbares Nettovermögen	79.860.989
Zunahme des auf die Anteilhaber entfallenden Nettovermögens aus operativen Geschäftstätigkeiten	11.805.229
Ausgabe von Anteilen	452.230.234
Rücknahme von Anteilen	(52.335.167)
Nettozunahme aus Anteilgeschäften	399.895.067
DEN ANTEILHABERN ZUM ENDE DES GESCHÄFTSJAHRES ZURECHENBARES NETTOVERMÖGEN	491.561.285

Die begleitenden Erläuterungen bilden einen integralen Bestandteil dieses Abschlusses.

TWELVE CAPITAL UCITS ICAV

KAPITALFLUSSRECHNUNG

Für das Geschäftsjahr zum 31. Dezember 2020

	Twelve Insurance Fixed Income Fund Für den Berichtszeitraum zum* 31. Dezember 2020 EUR	Twelve Cat Bond Fund Für das Geschäftsjahr zum 31. Dezember 2020 USD
Cashflows aus laufender Geschäftstätigkeit		
Zunahme des auf die Anteilinhaber entfallenden Nettovermögens aus operativen Geschäftstätigkeiten	39.847	70.933.714
Anpassungen für:		
Zinserträge aus erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewerteten finanziellen Vermögenswerten	(42.628)	(34.885.599)
Zinserträge aus Bankguthaben	-	(31.271)
Zinsaufwand	1.090	4.854
Nettoveränderung des beizulegenden Zeitwerts von finanziellen Vermögenswerten zum beizulegenden Zeitwert über die Gewinn- und Verlustrechnung	(42.910)	(11.619.934)
Zunahme der finanziellen Vermögenswerte und Verbindlichkeiten zum beizulegenden Zeitwert über die Gewinn- und Verlustrechnung	(9.443.571)	(332.142.588)
Abnahme der sonstigen Forderungen	-	1.964
Abnahme der Verbindlichkeiten aus Dividenden an Anteilinhaber	-	(1.690.026)
Zunahme der sonstigen Verbindlichkeiten und abgegrenzten Aufwendungen	19.312	276.324
Mittelabfluss aus betrieblicher Tätigkeit	(9.468.860)	(309.152.562)
Zinserträge aus erhaltenen Anleihen	(78.454)	32.791.003
Zinserträge aus erhaltenen Bankguthaben	-	31.271
Zinszahlungen	(1.090)	(4.854)
Mittelabfluss aus laufender Geschäftstätigkeit	(9.548.404)	(276.335.142)
Cashflows aus Finanzierungstätigkeit		
Erlös aus der Ausgabe von Anteilen	10.048.443	499.964.417
Erlös aus der Rücknahme von Anteilen	-	(176.777.000)
Cashflows aus Finanzierungstätigkeit	10.048.443	323.187.417
Nettozunahme der Zahlungsmittel und Zahlungsmitteläquivalente	500.039	46.852.275
Zahlungsmittel und Zahlungsmitteläquivalente zu Beginn des Geschäftsjahres/Berichtszeitraums	-	4.146.840
Zahlungsmittel und Zahlungsmitteläquivalente am Ende des Geschäftsjahres/Berichtszeitraums	500.039	50.999.115

* Für den Zeitraum vom 13. November 2020 (Datum der Registrierung) bis zum 31. Dezember 2020.

Die begleitenden Erläuterungen bilden einen integralen Bestandteil dieses Abschlusses.

TWELVE CAPITAL UCITS ICAV

KAPITALFLUSSRECHNUNG (FORTSETZUNG)

Für das Geschäftsjahr zum 31. Dezember 2019

Twelve Cat Bond Fund
Für das Geschäftsjahr
zum
31. Dezember 2019

USD

Cashflows aus laufender Geschäftstätigkeit

Zunahme des auf die Anteilinhaber entfallenden Nettovermögens aus operativen Geschäftstätigkeiten	11.805.229
Anpassungen für:	
Zinserträge aus erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewerteten finanziellen Vermögenswerten	(15.203.488)
Zinserträge aus Bankguthaben	(147.330)
Zinsaufwand	15.681
Dividendenausschüttungen an Anteilinhaber	1.690.026
Nettoveränderung des beizulegenden Zeitwerts von finanziellen Vermögenswerten zum beizulegenden Zeitwert über die Gewinn- und Verlustrechnung	(4.464.892)
Zunahme der finanziellen Vermögenswerte und Verbindlichkeiten zum beizulegenden Zeitwert über die Gewinn- und Verlustrechnung	(405.635.164)
Abnahme der sonstigen Forderungen	(1.677)
Zunahme der sonstigen Verbindlichkeiten und abgegrenzten Aufwendungen	291.087
Mittelabfluss aus betrieblicher Tätigkeit	<hr/> (411.650.528)

Zinserträge aus erhaltenen Anleihen	12.486.642
Zinserträge aus erhaltenen Bankguthaben	147.330
Zinszahlungen	(15.681)
Mittelabfluss aus laufender Geschäftstätigkeit	<hr/> (399.032.237)

Cashflows aus Finanzierungstätigkeit

Erlös aus der Ausgabe von Anteilen	449.915.328
Erlös aus der Rücknahme von Anteilen	(52.447.042)
Cashflows aus Finanzierungstätigkeit	<hr/> 397.468.286

Nettoabnahme der Zahlungsmittel und Zahlungsmitteläquivalente

Nettoabnahme der Zahlungsmittel und Zahlungsmitteläquivalente	<hr/> (1.563.951)
Zahlungsmittel und Zahlungsmitteläquivalente zu Beginn des Geschäftsjahres	5.710.791
ZAHLUNGSMITTEL UND ZAHLUNGSMITTELÄQUIVALENTE AM ENDE DES GESCHÄFTSJAHRES	<hr/> 4.146.840

Die begleitenden Erläuterungen bilden einen integralen Bestandteil dieses Abschlusses.

TWELVE CAPITAL UCITS ICAV

ERLÄUTERUNGEN ZUM JAHRESABSCHLUSS

Für das Geschäftsjahr zum 31. Dezember 2020

ERLÄUTERUNG 1 – ALLGEMEINE INFORMATIONEN

Twelve Capital UCITS ICAV (die „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. Die ICAV wurde von der Zentralbank gemäß Part 2 des ICAV Acts und gemäß den Verordnungen für Organismen für gemeinsame Anlagen in Wertpapieren von 2011 in der jeweils gültigen Fassung (die „OGAW-Verordnungen von 2011“) genehmigt.

Die ICAV wurde auf unbegrenzte Zeit errichtet.

Die ICAV ist als Umbrella-Vehikel mit einem oder mehreren unterschiedlichen Fonds (zusammen als die „Fonds“ oder einzeln als ein „Fonds“ bezeichnet) mit getrennter Haftung zwischen den Fonds strukturiert.

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.

Zum 31. Dezember 2020 bestand die ICAV nur aus zwei aktiven Fonds (die „Fonds“):

- Twelve Cat Bond Fund (genehmigt am 5. Januar 2018)
- Twelve Insurance Fixed Income Fund (genehmigt am 13. November 2020)

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.

Alle 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 Abschlusses angewendet wurden, sind im Folgenden dargestellt. Diese Methoden wurden, sofern nichts anderes angegeben ist, im Berichtszeitraum konsequent angewendet.

2.1 Grundlage der Erstellung

Der Jahresabschluss wurde in Übereinstimmung mit den International Financial Reporting Standards („IFRS“), die vom International Accounting Standard Board herausgegeben und von der Europäischen Union und der geltenden Gesetzgebung übernommen wurden, dem ICAV Act und der OGAW-Verordnung von 2011 (in der jeweils gültigen Fassung) erstellt.

Sie wurden unter der Annahme der Unternehmensfortführung nach dem Anschaffungskostenprinzip erstellt, mit Ausnahme der Neubewertung von finanziellen Vermögenswerten und finanziellen Verbindlichkeiten (einschließlich derivativer Finanzinstrumente), die erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertet werden.

2.2 Änderungen der Bilanzierungs- und Bewertungsmethoden und -angaben

Neue Standards, Änderungen und Auslegungen, die herausgegeben, aber für das Geschäftsjahr nicht wirksam waren (einschließlich derjenigen, die noch von der EU angenommen werden müssen) und von der ICAV nicht frühzeitig übernommen wurden.

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 ICAV hat die Auswirkungen dieser Standards bewertet und geht davon aus, dass die Anwendung dieser Standards und Auslegungen in zukünftigen Berichtszeiträumen keine wesentlichen Auswirkungen auf den Jahresabschluss der ICAV haben wird.

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 ist in Erläuterung 3.1 dargelegt.

TWELVE CAPITAL UCITS ICAV

ERLÄUTERUNGEN ZUM JAHRESABSCHLUSS (FORTSETZUNG)

Für das Geschäftsjahr zum 31. Dezember 2020

ERLÄUTERUNG 2 – ZUSAMMENFASSUNG DER WESENTLICHEN RECHNUNGSLEGUNGSGRUNDSÄTZE (Fortsetzung)

2.3 Fremdwährungsumrechnung (Fortsetzung)

Transaktionen und Salden

Die Fonds bestimmen ihre eigenen funktionalen Währungen, und die in ihren Jahresabschlüssen einbezogenen Posten werden mit der funktionalen Währung bewertet.

Transaktionen in Fremdwährungen werden zunächst mit dem Kurs der funktionalen Währung zum Zeitpunkt der Transaktion erfasst. Auf Fremdwährungen lautende Aktiva und Passiva werden zum Bilanzstichtag der Transaktion zum Wechselkurs der funktionalen Währung umgerechnet. Alle Differenzen werden als Teil des „Netto-Währungsgewinns/(-verlusts)“ in der Gewinn- und Verlustrechnung erfasst.

Gewinne und Verluste aus Fremdwährungstransaktionen von Finanzinstrumenten, die als erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertet klassifiziert sind, werden in der Gesamtergebnisrechnung als Teil des „Nettogewinns/(-verlusts) aus erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewerteten finanziellen Vermögenswerten und Verbindlichkeiten“ ausgewiesen.

Sonstige Fremdwährungsgewinne und -verluste werden in der Gesamtergebnisrechnung unter „Nettowährungsverlust“ ausgewiesen.

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 von:

- Geschäftsmodell des Unternehmens zur Verwaltung der finanziellen Vermögenswerte; und
- Vertragliche Cashflow-Eigenschaften der finanziellen Vermögenswerte.

Zu fortgeführten Anschaffungskosten bewertete finanzielle Vermögenswerte

Ein Schuldinstrument wird zu fortgeführten Anschaffungskosten bewertet, wenn es innerhalb eines Geschäftsmodells gehalten wird, dessen Ziel es ist, finanzielle Vermögenswerte zu halten, um vertragliche Cashflows zu vereinnahmen, und seine Vertragsbedingungen zu bestimmten Zeitpunkten zu Cashflows führen, die ausschließlich Zahlungen von Kapital und Zinsen auf den ausstehenden Kapitalbetrag sind. Die Fonds schließen in diese Kategorie Zahlungsmittel und Zahlungsmitteläquivalente, Forderungen aus Zeichnungen und sonstige Forderungen ein.

Zum FVPL bewertete finanzielle Vermögenswerte

Ein finanzieller Vermögenswert wird unter folgenden Voraussetzungen erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertet (FVPL):

- Seine Vertragsbedingungen führen nicht zu Cashflows zu bestimmten Zeitpunkten, die ausschließlich Zahlungen von Kapital und Zinsen (SPPI) auf den ausstehenden Kapitalbetrag sind; oder
- Er wird nicht innerhalb eines Geschäftsmodells gehalten, dessen Ziel es ist, entweder vertragliche Cashflows zu vereinnahmen oder sowohl vertragliche Cashflows zu vereinnahmen als auch zu verkaufen; oder
- Bei der erstmaligen Erfassung wird er unwiderruflich als zum FVPL bewertet bezeichnet, wenn dadurch eine Bewertungs- oder Ansatzinkonsistenz, die sich ansonsten aus der Bewertung von Vermögenswerten oder Verbindlichkeiten oder der Erfassung der daraus resultierenden Gewinne und Verluste auf unterschiedlichen Grundlagen ergeben würde, beseitigt oder erheblich verringert wird.

Die Fonds schließen in diese Kategorie Folgendes mit ein:

- Schuldtitel, die im Rahmen eines Geschäftsmodells gehalten werden, das darin besteht, sie zu verwalten und ihre Performance auf der Grundlage des beizulegenden Zeitwerts zu bewerten.
- 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, einschließlich Katastrophenanleihen („Cat Bonds“) und 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.

Die Fonds erfassen in dieser Kategorie Derivatekontrakte in einer Passivposition.

TWELVE CAPITAL UCITS ICAV

ERLÄUTERUNGEN ZUM JAHRESABSCHLUSS (FORTSETZUNG)

Für das Geschäftsjahr zum 31. Dezember 2020

ERLÄUTERUNG 2 – ZUSAMMENFASSUNG DER WESENTLICHEN RECHNUNGSLEGUNGSGRUNDSÄTZE (Fortsetzung)

2.4 Finanzinstrumente (Fortsetzung)

2.4.2. Klassifizierung von finanziellen Verbindlichkeiten (Fortsetzung)

Zu fortgeführten Anschaffungskosten bewertete finanzielle Verbindlichkeiten

Diese Kategorie umfasst alle finanziellen Verbindlichkeiten, mit Ausnahme derjenigen, die erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertet werden. Die Fonds beinhalten in dieser Kategorie abgegrenzte Aufwendungen und sonstige kurzfristige Verbindlichkeiten. Die Fonds berücksichtigen auch ihre rückzahlbaren Anteile in dieser Kategorie. Für weitere Einzelheiten zu den diesbezüglichen Bilanzierungs- und Bewertungsmethoden siehe Anmerkung 2.7.

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 in der Bilanz zum beizulegenden Zeitwert erfasst. Alle Transaktionskosten für solche Instrumente werden direkt in der Gewinn- und Verlustrechnung erfasst.

Finanzielle Vermögenswerte und Verbindlichkeiten (mit Ausnahme derjenigen, die als FVPL klassifiziert sind) werden bei der erstmaligen Erfassung zum beizulegenden Zeitwert zuzüglich der direkt zurechenbaren zusätzlichen Kosten des Erwerbs oder der Ausgabe bewertet.

2.4.5. Nachfolgende Bewertung

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

Nachträgliche Änderungen des beizulegenden Zeitwerts dieser Finanzinstrumente werden im „Nettogewinn/(-verlust) aus finanziellen Vermögenswerten und Verbindlichkeiten zum FVPL“ in der Gesamtergebnisrechnung erfasst. Zinserträge oder -aufwendungen aus diesen Instrumenten werden in der Gesamtergebnisrechnung separat im Zinsergebnis erfasst.

Finanzielle Vermögenswerte in Form von Schuldtiteln, die nicht als FVPL klassifiziert sind, werden zu fortgeführten Anschaffungskosten unter Verwendung der Effektivzinsmethode abzüglich etwaiger Wertminderungen bewertet. Gewinne und Verluste werden erfolgswirksam erfasst, wenn die Schuldinstrumente ausgebucht oder wertgemindert sind, sowie im Rahmen des Amortisationsverfahrens.

Finanzielle Verbindlichkeiten, die nicht der Kategorie FVPL zugeordnet sind, werden zu fortgeführten Anschaffungskosten unter Anwendung der Effektivzinsmethode bewertet. Gewinne und Verluste werden erfolgswirksam erfasst, wenn die Verbindlichkeiten ausgebucht werden, sowie im Rahmen des Amortisationsverfahrens.

Die Effektivzinsmethode ist eine Methode zur Berechnung der fortgeführten Anschaffungskosten eines finanziellen Vermögenswertes oder einer finanziellen Verbindlichkeit und zur Zuordnung und Erfassung der Zinserträge oder Zinsaufwendungen in der Gewinn- und Verlustrechnung über den jeweiligen Berichtszeitraum. Der Effektivzinssatz ist der Zinssatz, der die geschätzten zukünftigen Barzahlungen oder -einnahmen über die erwartete Laufzeit des finanziellen Vermögenswertes oder der finanziellen Verbindlichkeit exakt auf den Bruttobuchwert des finanziellen Vermögenswertes oder auf die fortgeführten Anschaffungskosten der finanziellen Verbindlichkeit diskontiert. Bei der Berechnung des Effektivzinssatzes schätzen die Fonds die Cashflows unter Berücksichtigung aller Vertragsbedingungen der Finanzinstrumente, berücksichtigen aber nicht die erwarteten Kreditverluste. Die Berechnung umfasst alle zwischen den Vertragsparteien gezahlten oder erhaltenen Gebühren, die integraler Bestandteil des Effektivzinssatzes sind, Transaktionskosten und alle anderen Auf- 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.

TWELVE CAPITAL UCITS ICAV

ERLÄUTERUNGEN ZUM JAHRESABSCHLUSS (FORTSETZUNG)

Für das Geschäftsjahr zum 31. Dezember 2020

ERLÄUTERUNG 2 – ZUSAMMENFASSUNG DER WESENTLICHEN RECHNUNGSLEGUNGSGRUNDSÄTZE (Fortsetzung)

2.4 Finanzinstrumente (Fortsetzung)

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.

Erhebliche finanzielle Schwierigkeiten eines Schuldners, die Wahrscheinlichkeit, dass ein Schuldner in Konkurs geht oder eine finanzielle Neuordnung durchläuft, und der Zahlungsverzug gelten als Indikatoren dafür, dass eine Wertberichtigung erforderlich sein könnte.

Erhöht sich das Kreditrisiko so weit, dass es als kreditgefährdet eingestuft wird, werden die Zinserträge auf Basis des um die Wertberichtigung bereinigten Bruttobuchwerts berechnet. Eine signifikante Erhöhung des Kreditrisikos wird vom Management definiert als jede vertragliche Zahlung, die mehr als dreißig (30) Tage überfällig ist, oder eine Kontrahentenbonität, die unter BBB/Baa gefallen ist. Jede vertragliche Zahlung, die mehr als neunzig (90) Tage überfällig ist, gilt als kreditgefährdet.

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, der für den Verkauf eines Vermögenswertes oder für die Übertragung einer Verbindlichkeit in einer geordneten Transaktion zwischen Marktteilnehmern zum Bewertungsstichtag erzielt würde. Die Bewertung des beizulegenden Zeitwerts basiert auf der Annahme, dass die Transaktion zum Verkauf des Vermögenswertes oder zur Übertragung der Verbindlichkeit entweder auf dem Hauptmarkt für den Vermögenswert oder die Verbindlichkeit oder, in Ermangelung eines Hauptmarktes, auf dem vorteilhaftesten Markt für den Vermögenswert oder die Verbindlichkeit stattfindet. Der Haupt- oder der vorteilhafteste Markt muss für die Fonds zugänglich sein. Der beizulegende Zeitwert eines Vermögenswertes oder einer Verbindlichkeit wird unter Verwendung der Annahmen bewertet, die Marktteilnehmer bei der Bewertung des Vermögenswertes oder der Verbindlichkeit zugrunde legen würden, sofern die Marktteilnehmer in ihrem wirtschaftlichen Interesse handeln. Eine Bewertung des beizulegenden Zeitwerts eines nicht finanziellen Vermögenswertes berücksichtigt die Fähigkeit eines Marktteilnehmers, wirtschaftlichen Nutzen zu erzielen, indem er den Vermögenswert in seiner höchsten und besten Nutzung nutzt oder ihn an einen anderen Marktteilnehmer verkauft, der den Vermögenswert in seiner höchsten und besten Nutzung nutzen würde.

Der beizulegende Zeitwert für Finanzinstrumente, die am Bilanzstichtag an aktiven Märkten gehandelt werden, basiert auf dem Börsenkurs zum 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 Preis nicht innerhalb der Geld-Brief-Spanne liegt, bestimmt der Anlageverwalter den Punkt innerhalb der Geld-Brief-Spanne, der den beizulegenden Zeitwert am besten repräsentiert, ohne Abzug der Transaktionskosten.

Cat Bonds, die an Märkten gehandelt werden, die nicht als aktiv gelten, werden auf der Grundlage von Notierungen von Market Makern, Händlern oder Maklern bewertet, die auf diese Art von Wertpapieren spezialisiert sind, wie in Erläuterung 6.2 näher beschrieben.

2.4.8. 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 aus Wertpapierkäufen (reguläre Transaktionen), die am Bilanzstichtag abgeschlossen, aber noch nicht geliefert wurden. Siehe Erläuterung 2.4 zur Bilanzierungs- und Bewertungsmethode für finanzielle Verbindlichkeiten, die nicht unter die FVPL fallen.

Zu den Forderungen gegenüber Maklern gehören Margin-Konten und Forderungen aus Wertpapierverkäufen (reguläres Geschäft), die am Bilanzstichtag vertraglich vereinbart, aber noch nicht geliefert sind. Siehe Erläuterung 2.4 zur Bilanzierungs- und Bewertungsmethode für finanzielle Vermögenswerte, mit Ausnahme derjenigen, die als FVPL klassifiziert sind.

Die Margin-Konten stellen Bareinlagen dar, die bei Maklern als Sicherheit für offene Derivatekontrakte gehalten werden.

TWELVE CAPITAL UCITS ICAV

ERLÄUTERUNGEN ZUM JAHRESABSCHLUSS (FORTSETZUNG)

Für das Geschäftsjahr zum 31. Dezember 2020

ERLÄUTERUNG 2 – ZUSAMMENFASSUNG DER WESENTLICHEN RECHNUNGSLEGUNGSGRUNDSÄTZE (Fortsetzung)

2.6 Zahlungsmittel und Zahlungsmitteläquivalente

Zahlungsmittel und Zahlungsmitteläquivalente umfassen Kassenbestände, Sichteinlagen bei Banken, andere kurzfristige, hochliquide Anlagen mit einer ursprünglichen Laufzeit von drei Monaten oder weniger sowie Kontokorrentkredite. Die Kontokorrentkredite werden in der Bilanz unter den kurzfristigen Verbindlichkeiten ausgewiesen.

Kurzfristige Anlagen, die nicht zur Erfüllung kurzfristiger Zahlungsverpflichtungen und eingeschränkter Margen gehalten werden, werden nicht als „Zahlungsmittel und Zahlungsmitteläquivalente“ betrachtet.

Für die Zwecke der Kapitalflussrechnung werden die liquiden Mittel abzüglich der ausstehenden Kontokorrentkredite ausgewiesen.

2.7 Rückzahlbare Partizipationsanteile

Rückzahlbare Partizipationsanteile sind nach Wahl des Anteilinhabers rückzahlbar und werden als finanzielle Verbindlichkeiten klassifiziert, da sie die Bedingungen für die Klassifizierung als Eigenkapital nicht erfüllen. Rückzahlbare Partizipationsanteile werden zum Rückzahlungsbetrag bewertet.

2.8 An die Anteilinhaber zu zahlende Ausschüttung

Vorgeschlagene Dividendenausschüttungen an Anteilinhaber werden in der Gesamtergebnisrechnung erfasst, wenn sie vom Verwaltungsrat genehmigt wurden. Diese Dividendenausschüttungen werden in der Gesamtergebnisrechnung als Finanzkosten erfasst.

2.9 Zinserträge und -aufwendungen

Zinserträge und -aufwendungen werden für alle verzinslichen Finanzinstrumente unter Anwendung der Effektivzinsmethode in der Gesamtergebnisrechnung erfasst. Der Zins- und Risikoprämienanteil des Kupons ist in der Gesamtergebnisrechnung in der Zeile „Zinserträge aus Anleihen“ enthalten.

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

Nettogewinne oder -verluste aus finanziellen Vermögenswerten und Verbindlichkeiten zum FVPL sind Änderungen des beizulegenden Zeitwerts von zu Handelszwecken gehaltenen oder bei der erstmaligen Erfassung als FVPL designierten finanziellen Vermögenswerten und Verbindlichkeiten, ohne Zinserträge und -aufwendungen.

Nicht realisierte Gewinne und Verluste umfassen Änderungen des beizulegenden Zeitwerts von Finanzinstrumenten für den Berichtszeitraum und aus der Auflösung von im vorangegangenen Berichtszeitraum nicht realisierten Gewinnen und Verlusten aus Finanzinstrumenten, die im Berichtszeitraum realisiert wurden.

Realisierte Gewinne und Verluste aus dem Verkauf von Finanzinstrumenten der Kategorie FVPL werden nach der Durchschnittskostenmethode ermittelt. Sie stellen die Differenz zwischen dem anfänglichen Buchwert und dem Veräußerungswert eines Instruments oder den Barzahlungen oder -einzügen aus derivativen Verträgen dar (mit Ausnahme von Zahlungen oder -einzügen auf Sicherheitenmargenkonto für solche Instrumente).

2.11 Gründungskosten

Gründungskosten werden bei Anfall als Aufwand erfasst.

2.12 Transaktionskosten

Die Transaktionskosten beinhalten Gebühren und Provisionen, die an Agenten, Berater, Makler und Händler gezahlt werden. Transaktionskosten, die beim Erwerb von finanziellen Vermögenswerten oder Verbindlichkeiten zum FVPL anfallen, werden sofort erfolgswirksam als Aufwand erfasst.

2.13 Sonstige Aufwendungen

Alle anderen in der Gesamtergebnisrechnung ausgewiesenen Aufwendungen werden periodengerecht abgegrenzt.

2.14 Besteuerung

Nach den geltenden Steuergesetzen gilt die ICAV als Anlageunternehmen im Sinne von Section 739B des Taxes Consolidation Act von 1997 in der jeweils gültigen Fassung. Die ICAV unterliegt nicht der irischen Steuer auf ihre Einnahmen und Gewinne, sofern bestimmte Bedingungen erfüllt sind.

Vorbehaltlich einer ordnungsgemäßen Dokumentation sollten Ausschüttungen der ICAV an die Anteilinhaber nicht zur Erhebung irischer Quellensteuern führen, sofern die Aktionäre nicht in Irland ansässig sind.

Dividenden, Zinsen und Kapitalgewinne (falls vorhanden), die auf von der ICAV getätigte Anlagen erzielt werden, können Quellensteuern unterliegen, die von dem Land, aus dem die Kapitalerträge/Gewinne stammen, erhoben werden, und diese Steuern können der ICAV oder ihren Anteilinhabern nicht erstattet werden.

TWELVE CAPITAL UCITS ICAV

ERLÄUTERUNGEN ZUM JAHRESABSCHLUSS (FORTSETZUNG)

Für das Geschäftsjahr zum 31. Dezember 2020

ERLÄUTERUNG 2 – ZUSAMMENFASSUNG DER WESENTLICHEN RECHNUNGSLEGUNGSGRUNDSÄTZE (Fortsetzung)

2.14 Besteuerung (Fortsetzung)

Die Fonds weisen die Quellensteuer in der Gesamtergebnisrechnung getrennt von den Bruttoanlageerträgen aus. Für die Zwecke der Kapitalflussrechnung werden die Mittelzuflüsse aus Anlagen gegebenenfalls ohne Quellensteuern 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, die nicht angepasste Ereignisse sind, werden im Anhang angegeben, wenn sie wesentlich sind.

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:

Unternehmensfortführung

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 Unternehmensfortführung 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.

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. Infolgedessen sind diese Instrumente als erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertete finanzielle Vermögenswerte zu klassifizieren.

3.2. Schätzungen und Annahmen

Die wichtigsten Annahmen über die Zukunft und andere wesentliche Quellen von Schätzungsunsicherheiten am Bilanzstichtag werden im Folgenden erläutert.

Der beizulegende Zeitwert von derivativen Finanzinstrumenten

Die Fonds können Finanzinstrumente halten, die nicht an aktiven Märkten notiert sind, wie beispielsweise OTC-Derivate. Die Marktwerte dieser Instrumente werden unter Verwendung von Bewertungstechniken ermittelt. Wenn für die Ermittlung des beizulegenden Zeitwerts Bewertungsverfahren (zum Beispiel Modelle) verwendet werden, werden sie von einem vom Anlageverwalter eingesetzten Risikomanagement-Ausschuss überprüft und regelmäßig überprüft. Modelle werden durch Backtesting mit tatsächlichen Transaktionen kalibriert, um sicherzustellen, dass die Ergebnisse zuverlässig sind.

TWELVE CAPITAL UCITS ICAV

ERLÄUTERUNGEN ZUM JAHRESABSCHLUSS (FORTSETZUNG)

Für das Geschäftsjahr zum 31. Dezember 2020

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

Beizulegender Zeitwert von Schuldverschreibungen

Der beizulegende Zeitwert von Cat Bonds und Schatzwechsellern 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 den Preisquellen bezogen werden, können indikativ und nicht ausführbar oder verbindlich 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. Die Eingaben in diese Modelle sind in erster Linie Ertragsmultiplikatoren und diskontierte Cashflows. Die zur Bestimmung der beizulegenden Zeitwerte verwendeten Modelle werden von einem von der Twelve Capital AG (der „Anlageverwalter“) eingerichteten Risikomanagement-Ausschuss validiert und regelmäßig überprüft. Die für Schuldverschreibungen verwendeten Modelle basieren auf dem Barwert der geschätzten zukünftigen Cashflows, gegebenenfalls angepasst an die Liquidität sowie Kredit- und Marktrisikofaktoren.

Die Modelle verwenden, soweit möglich, beobachtbare Daten. Bereiche wie Kreditrisiken (eigene und fremde), Volatilitäten und Korrelationen erfordern jedoch Schätzungen des Managements. Änderungen der Annahmen über diese Faktoren können den ausgewiesenen Marktwert 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.

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

ERLÄUTERUNG 4 – RISIKEN IM ZUSAMMENHANG MIT FINANZINSTRUMENTEN

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

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

Die ICAV hat MultiConcept Fund Management S.A. zu ihrem Manager (der „Manager“) ernannt. In dieser Funktion ist der Manager täglich für die Verwaltung der Angelegenheiten der ICAV und die Verteilung der Anteile der ICAV unter der Aufsicht des Verwaltungsrates verantwortlich. Der Manager ist in Luxemburg reguliert und untersteht der Aufsicht der CSSF, der luxemburgischen Aufsichtsbehörde. Der Manager hat die Aufgaben der Vermögensverwaltung an den Anlageverwalter delegiert. Der Anlageverwalter ist in der Schweiz reguliert und untersteht der Aufsicht der FINMA, der Eidgenössischen Finanzmarktaufsicht.

Das Management der oben genannten Risiken erfolgt durch den Anlageverwalter. Der Manager überwacht die Aufgaben des Anlageverwalters.

Die Überwachung und Kontrolle der Risiken erfolgt in erster Linie auf der Grundlage von Anlagebeschränkungen, die in den geltenden irischen Gesetzen und Vorschriften, dem Prospekt und seinem Nachtrag, den OGAW-Verordnungen und anderen vom Verwaltungsrat oder vom Manager dem Anlageverwalter auferlegten Limiten festgelegt sind.

4.1. Marktpreisrisiko

Das Preisrisiko ist das Risiko, dass der beizulegende Zeitwert oder die zukünftigen Cashflows eines Finanzinstruments aufgrund von Marktpreisänderungen (mit Ausnahme von Marktpreisänderungen, die sich aus dem Zinsänderungsrisiko oder dem Währungsrisiko ergeben) schwanken, unabhängig davon, ob diese Änderungen durch spezifische Faktoren eines einzelnen Finanzinstruments oder seines Emittenten oder durch Faktoren verursacht werden, die sich auf ähnliche, am Markt gehandelte Finanzinstrumente auswirken.

4.1.1. Cat Bonds-Portfolio

Der Fonds verfolgt eine Strategie der Teilnahme am Insurance-Linked Securities („ILS“) Markt, bei der er Cat-Versicherungsrisiken von Erst- und Rückversicherern übernimmt, indem er in ein Cat Bond-Portfolio gemäß den im Prospekt festgelegten Limiten investiert.

Cat Bonds sind ein Mittel zur Übertragung von Versicherungsrisiken von Erst- und Rückversicherern auf die Kapitalmärkte und bieten Anlegern die Möglichkeit, Renditen zu erzielen, die nicht mit dem allgemeinen Finanzmarkt korreliert sind.

Der Risikotransfermechanismus funktioniert durch den Verlust des Kapitals und/oder des Kupons durch die Anleger im Falle eines bedeutenden vordefinierten Cat-Ereignisses.

TWELVE CAPITAL UCITS ICAV

ERLÄUTERUNGEN ZUM JAHRESABSCHLUSS (FORTSETZUNG)

Für das Geschäftsjahr zum 31. Dezember 2020

ERLÄUTERUNG 4 – RISIKEN IM ZUSAMMENHANG MIT FINANZINSTRUMENTEN (Fortsetzung)

Die Anlage des Fonds in Cat Bonds birgt das Risiko eines Kapitalverlusts. Das maximale Verlustrisiko des Fonds aus solchen Anlagen entspricht dem Marktwert dieser Anlagen.

Risikominderungstechniken

Zu den wichtigsten Maßnahmen des Fonds zur Minimierung möglicher nachteiliger Auswirkungen solcher Risiken auf seine finanzielle Performance gehören die folgenden:

- Einsatz eines Anlageverwalters zur Unterstützung der Umsetzung der Strategie der Anlage in Cat Bonds.
- Diversifizierung und Limiteinstellung:
 - Anlagen in Cat Bonds unterliegen einem maximalen Gesamtportfolio-Limit und individuellen Unterlimiten durch die vom Verwaltungsrat festgelegten Cat-Ereignisse.
 - Die Einhaltung der festgelegten Anlagegrenzen wird täglich vom Anlageverwalter überwacht. Der Verwaltungsrat wird vierteljährlich über den Compliance-Status informiert.
- Due Diligence für Anlagen durchführen:
 - Jede Cat Bond-Anlage unterliegt einer grundlegenden Bottom-up-Analyse auf eigenständiger Basis. Ergänzt wird dieser Prozess durch eine Top-down-Portfoliobewertung, bei der die Summe aller übernommenen Risiken analysiert wird. Durch ein umfassendes Risikomanagement und -monitoring wird sichergestellt, dass die Kapazitäten auf die attraktivsten Segmente des ILS-Marktes ausgerichtet sind.
 - Alle einzelnen Cat Bond-Anlagen müssen vom Investment Manager genehmigt werden.

Preissensibilität

In Anbetracht der Wirksamkeit der bestehenden Risikominderungsstrategien besteht die primäre Risikosensitivität der Fonds in der Veränderung des beizulegenden Zeitwerts im Cat Bonds-Portfolio. Die Fonds führen Stress- und Szenariotests durch, um eine negative Veränderung des Marktwerts von Cat Bonds-Anlagen um 5% zu ermitteln.

TWELVE CAPITAL UCITS ICAV

ERLÄUTERUNGEN ZUM JAHRESABSCHLUSS (FORTSETZUNG)

Für das Geschäftsjahr zum 31. Dezember 2020

ERLÄUTERUNG 4 – RISIKEN IM ZUSAMMENHANG MIT FINANZINSTRUMENTEN (Fortsetzung)

4.1. Marktpreisrisiko (Fortsetzung)

Preissensibilität (Fortsetzung)

Zum 31. Dezember 2020 stellen sich die Auswirkungen auf das den Anteilhabern zurechenbare Nettovermögen wie folgt dar:

Veränderung des beizulegenden Zeitwerts (in %)	Twelve Insurance Fixed Income Fund Für den Berichtszeitraum zum 31. Dezember 2020	Twelve Cat Bond Fund Für das Geschäftsjahr zum 31. Dezember 2020
	EUR	USD
Erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertete finanzielle Vermögenswerte	468.670	35.702.674

Zum 31. Dezember 2019 stellten sich die Auswirkungen auf das den Anteilhabern zurechenbare Nettovermögen wie folgt dar:

Veränderung des beizulegenden Zeitwerts (in %)	Twelve Cat Bond Fund Für das Geschäftsjahr zum 31. Dezember 2019
	USD
Erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertete finanzielle Vermögenswerte	21.535.021

Eine gleichwertige Abnahme hätte eine gleichwertige, aber entgegengesetzte Auswirkung zur Folge.

4.2. Zinsrisiko

Das Zinsrisiko ist das Risiko, dass der beizulegende Zeitwert oder künftige Cashflows eines Finanzinstruments aufgrund von Änderungen der Marktzinsen schwanken.

4.2.1. Cat Bonds-Portfolio

Da die als Sicherheit hinterlegten Vermögenswerte des Fonds variabel verzinst sind, ist das Zinsrisiko minimal. Cat Bonds sind als variable Wertpapiere mit Kupons strukturiert und bestehen aus kurzfristigen Geldmarktfondserträgen zuzüglich eines Spreads. Daher ist die Zinssensitivität von Cat Bonds im Wesentlichen nahe null.

4.2.2. Sonstige Finanzinstrumente

Zusätzlich zu den Cat Bonds hält der Twelve Cat Bond Fund kurzfristige Schuldverschreibungen und liquide Mittel mit einem Buchwert von 109.963.402 USD bzw. 50.999.115 USD (2019: 51.754.830 USD bzw. 4.146.840 USD). Der Twelve Insurance Fixed Income Fund hält Eurobonds und liquide Mittel mit einem Buchwert von 5.504.216 EUR bzw. 500.039 EUR. Dementsprechend sind die Fonds keinem wesentlichen Zinsrisiko ausgesetzt.

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 gegen die auf USD lautenden Vermögenswerte des Fonds abzusichern.

TWELVE CAPITAL UCITS ICAV

ERLÄUTERUNGEN ZUM JAHRESABSCHLUSS (FORTSETZUNG)

Für das Geschäftsjahr zum 31. Dezember 2020

ERLÄUTERUNG 4 – RISIKEN IM ZUSAMMENHANG MIT FINANZINSTRUMENTEN (Fortsetzung)

4.3. Fremdwährungsrisiko (Fortsetzung)

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 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 EUR abzusichern.

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

Die folgenden Tabellen zeigen das Wechselkursrisiko der Fonds zum Bilanzstichtag:

Twelve Cat Bond Fund Zum 31. Dezember 2020

Exposition gegenüber	Vermögenswert e	Verbindlichkeite n	Den Anteilhabern	Devisenterminkontr akte	Nettoengageme nt
			zurechenbares Nettovermögen*		
	USD	USD	USD	USD	USD
EUR	8.510.770	(2.662.499)	(417.547.992)	409.820.919	(1.878.802)
GBP	3.694.274	-	(14.566.715)	10.871.611	(830)
CHF	13.656	(21.167)	(129.193.880)	128.595.669	(605.722)
					(2.485.354)

Twelve Insurance Fixed Income Fund Zum 31. Dezember 2020

Exposition gegenüber	Vermögenswert e	Verbindlichkeite n	Den Anteilhabern	Devisenterminkontr akte	Nettoengageme nt
			zurechenbares Nettovermögen*		
	EUR	EUR	EUR	EUR	EUR
USD	4.998.374	(287.277)	-	(4.867.698)	(156.601)
GBP	1.521.443	-	-	(1.522.899)	(1.456)
CHF	-	(38)	(172.605)	172.438	(205)
					(158.262)

Twelve Cat Bond Fund Zum 31. Dezember 2019

Exposition gegenüber	Vermögenswert e	Verbindlichkeite n	Den Anteilhabern	Devisenterminkontr akte	Nettoengageme nt
			zurechenbares Nettovermögen*		
	USD	USD	USD	USD	USD
EUR	16.769.930	(2.843.448)	(196.676.590)	182.954.466	204.358
GBP	2.101.778	-	(5.464.882)	3.890.746	527.642
CHF	7.765	(51.509)	(43.388.013)	43.477.759	46.002
					778.002

TWELVE CAPITAL UCITS ICAV

ERLÄUTERUNGEN ZUM JAHRESABSCHLUSS (FORTSETZUNG)

Für das Geschäftsjahr zum 31. Dezember 2020

ERLÄUTERUNG 4 – RISIKEN IM ZUSAMMENHANG MIT FINANZINSTRUMENTEN (Fortsetzung)

4.3. Fremdwährungsrisiko (Fortsetzung)

Die folgenden Tabellen zeigen die Währungen, in denen die Fonds zum 31. Dezember 2020 bzw. 2019 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 einer nach vernünftigem Ermessen möglichen Veränderung des Wechselkurses gegenüber dem Euro auf die Erhöhung oder Verminderung des den Anteilhabern zuzurechnenden Nettovermögens, wobei alle anderen Variablen konstant gehalten werden.

Twelve Cat Bond Fund Zum 31. Dezember 2020

Exposition gegenüber	Wechselkursänderung	Auswirkungen auf das den Anteilhabern zurechenbare Nettovermögen
		USD
EUR	7,71%	(144.856)
GBP	2,32%	(19)
CHF	5,88%	(35.616)

Twelve Insurance Fixed Income Fund Zum 31. Dezember 2020

Exposition gegenüber	Wechselkursänderung	Auswirkungen auf das den Anteilhabern zurechenbare Nettovermögen
		EUR
EUR	-	-
GBP	-	-
CHF	-	-

Twelve Cat Bond Fund Zum 31. Dezember 2019

Exposition gegenüber	Wechselkursänderung	Auswirkungen auf das den Anteilhabern zurechenbare Nettovermögen
		USD
EUR	2,92%	5.977
GBP	5,51%	29.083
CHF	2,78%	1.277

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 der Verwaltungsgesellschaft oder des Anlageverwalters 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) Geschäften mit derivativen Finanzinstrumenten.

4.4.1. Kreditrisiko im Zusammenhang mit Cat Bonds-Sicherheiten

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

TWELVE CAPITAL UCITS ICAV

ERLÄUTERUNGEN ZUM JAHRESABSCHLUSS (FORTSETZUNG)

Für das Geschäftsjahr zum 31. Dezember 2020

ERLÄUTERUNG 4 – RISIKEN IM ZUSAMMENHANG MIT FINANZINSTRUMENTEN (Fortsetzung)

4.4. Kreditrisiko (Fortsetzung)

Das Kreditrisiko der Sicherheit besteht aus zwei Teilen:

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

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

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

Die Fonds gewährleisten eine gründliche Überprüfung der Sicherheitenstruktur jedes Cat Bonds vor der Anlage und 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 von den 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 mit 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

Die Strategie des Anlageverwalters besteht darin, seriöse Kontrahenten (z. B. Makler und Banken) auszuwählen und deren Kreditwürdigkeit durch eine regelmäßige Überprüfung der 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 Vermögenslage, 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.

In Übereinstimmung mit 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 2020 war der Twelve Cat Bond Fund nur in begrenztem Umfang dem Kreditrisiko aus anderen Schuldverschreibungen als Cat Bonds ausgesetzt, da er nur Schatzwechsel mit einem Nominalwert von 109.963.402 USD hielt (2019: 52.000.000 USD).

Finanzielle Vermögenswerte, die den Wertminderungsanforderungen von IFRS 9 unterliegen

Zum 31. Dezember 2020 hielt der Twelve Cat Bond Fund bei der Credit Suisse gehaltene liquide Mittel in Höhe von 50.999.115 USD, deren Rating nach Moody's P-1 und nach Standard & Poor's A-1 beträgt.

Zum 31. Dezember 2020 □ hielt der Twelve Insurance Fixed Income Fund bei der Credit Suisse gehaltene liquide Mittel in Höhe von 500.039 USD, deren Rating nach Moody's P-1 und nach Standard & Poor's A-1 beträgt.

TWELVE CAPITAL UCITS ICAV

ERLÄUTERUNGEN ZUM JAHRESABSCHLUSS (FORTSETZUNG)

Für das Geschäftsjahr zum 31. Dezember 2020

ERLÄUTERUNG 4 – RISIKEN IM ZUSAMMENHANG MIT FINANZINSTRUMENTEN (Fortsetzung)

4.4. Kreditrisiko (Fortsetzung)

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 ist.

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.

4.4.2. Kreditrisiken im Zusammenhang mit sonstigen Finanzinstrumenten (Fortsetzung)

Die Konzentration des Kreditrisikos wird nach Kunden/Gegenpartei, geografischer Region und Branche gesteuert. Die Fonds verfügen weder über eine bedeutende Gegenpartei für Schuldtitel mit einem Rating von weniger als AA zum 31. Dezember 2020 noch über wesentliche derivative Gegenparteien. Eine bedeutende Gegenpartei, ist definiert als jede Gegenpartei, die Portfoliopositionen 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 2020 wurden keine fälligen Beträge als überfällig, wertgemindert oder älter als drei Monate eingestuft. Im Berichtszeitraum ergaben sich keine wesentlichen Änderungen des Kreditrisikos der Fonds.

4.5. Liquiditätsrisiko

Das Liquiditätsrisiko ist das Risiko, dass die ICAV bei Fälligkeit Schwierigkeiten bei der Realisierung von Vermögenswerten oder der Erfüllung von Verpflichtungen im Zusammenhang mit finanziellen Verbindlichkeiten hat oder dies nur zu Bedingungen tun kann, die wesentlich nachteilig sind.

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

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

TWELVE CAPITAL UCITS ICAV

ERLÄUTERUNGEN ZUM JAHRESABSCHLUSS (FORTSETZUNG)

Für das Geschäftsjahr zum 31. Dezember 2020

ERLÄUTERUNG 4 – RISIKEN IM ZUSAMMENHANG MIT FINANZINSTRUMENTEN (Fortsetzung)

4.5. Liquiditätsrisiko (Fortsetzung)

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 2020	Weniger 1 Monat USD	1–3 Monate USD	3 Monate bis 1 Jahr USD	Mehr als 1 Jahr USD	Kein Fälligkeitsste rmin USD	GESAMT USD
Finanzielle Verbindlichkeiten						
Derivative Finanzinstrumente	521.462	-	-	-	-	521.462
Verbindlichkeiten aus Rücknahmen	3.234.883	-	-	-	-	3.234.883
Verbindlichkeiten aus Lieferungen und Leistungen und sonstige Verbindlichkeiten	759.682	-	-	-	-	759.682
Den Anteilinhabern zurechenbares Nettovermögen	880.282.996	-	-	-	-	880.282.996
GESAMT	884.799.023	-	-	-	-	884.799.023

Twelve Insurance Fixed Income Fund Zum 31. Dezember 2020	Weniger 1 Monat EUR	1–3 Monate EUR	3 Monate bis 1 Jahr EUR	Mehr als 1 Jahr EUR	kein Fälligkeitsste rmin EUR	GESAMT EUR
Finanzielle Verbindlichkeiten						
Derivative Finanzinstrumente	1.325	-	-	-	-	1.325
Verbindlichkeiten aus Lieferungen und Leistungen und sonstige Verbindlichkeiten	19.312	-	-	-	-	19.312
Den Anteilinhabern zurechenbares Nettovermögen	10.088.290	-	-	-	-	10.088.290
GESAMT	10.108.927	-	-	-	-	10.108.927

Twelve Cat Bond Fund Zum 31. Dezember 2019	Weniger 1 Monat USD	1–3 Monate USD	3 Monate bis 1 Jahr USD	Mehr als 1 Jahr USD	kein Fälligkeitsste rmin USD	GESAMT USD
Finanzielle Verbindlichkeiten						
Derivative Finanzinstrumente	299.449	-	2.689	-	-	302.138
Verbindlichkeiten aus Dividendenausschüttungen	1.690.026	-	-	-	-	1.690.026
Verbindlichkeiten aus Rücknahmen	497.536	-	-	-	-	497.536
Verbindlichkeiten aus Lieferungen und Leistungen und sonstige Verbindlichkeiten	483.358	-	-	-	-	483.358
Den Anteilinhabern zurechenbares Nettovermögen	491.561.285	-	-	-	-	491.561.285
GESAMT	494.531.654	-	2.689	-	-	494.534.343

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

TWELVE CAPITAL UCITS ICAV

ERLÄUTERUNGEN ZUM JAHRESABSCHLUSS (FORTSETZUNG)

Für das Geschäftsjahr zum 31. Dezember 2020

ERLÄUTERUNG 4 – RISIKEN IM ZUSAMMENHANG MIT FINANZINSTRUMENTEN (Fortsetzung)

4.5. Liquiditätsrisiko (Fortsetzung)

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

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. Kapitalmanagement

Das Kapital der Fonds wird durch das den Anteilhabern der Fonds zuzurechnende Nettovermögen dargestellt.

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

- Sicherstellung der Fähigkeit der ICAV und der Fonds, die Fortführung des Unternehmens zu gewährleisten;
- Wahrung einer Kapitalbasis, die mit den Anlagezielen der Fonds übereinstimmt;
- Aufrechterhaltung einer ausreichenden Größe, um den Betrieb der ICAV und der Fonds kosteneffizient zu gestalten;
- Erzielung von konstanten Renditen bei gleichzeitiger Kapitalsicherung durch Anlage in einem diversifizierten Portfolio;
- Überwachung der Erträge 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 Fremdverschuldung kann jederzeit bis zu 100% des Nettoinventarwerts der Fonds betragen, der nach dem Commitment-Ansatz gemessen wird.

Zum 31. Dezember 2020 besteht keine Fremdverschuldung.

TWELVE CAPITAL UCITS ICAV

ERLÄUTERUNGEN ZUM JAHRESABSCHLUSS (FORTSETZUNG)

Für das Geschäftsjahr zum 31. Dezember 2020

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 2020	Twelve Cat Bond Fund Zum 31. Dezember 2020
	EUR	USD
Obligatorisch zum beizulegenden Zeitwert über die Gewinn- und Verlustrechnung bewertet:		
Schuldverschreibungen	9.373.403	714.053.482
Derivative Finanzinstrumente	114.403	114.085.519
GESAMT	9.487.806	828.139.001
		Twelve Cat Bond Fund Zum 31. Dezember 2019
		USD
Obligatorisch zum beizulegenden Zeitwert über die Gewinn- und Verlustrechnung bewertet:		
Schuldverschreibungen	-	482.455.253
Derivative Finanzinstrumente	-	1.701.902
GESAMT	-	484.157.155

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

	Twelve Insurance Fixed Income Fund Zum 31. Dezember 2020	Twelve Cat Bond Fund Zum 31. Dezember 2020
	EUR	USD
Obligatorisch zum beizulegenden Zeitwert über die Gewinn- und Verlustrechnung bewertet:		
Derivative Finanzinstrumente	(1.325)	(521.462)
GESAMT	(1.325)	(521.462)
		Twelve Cat Bond Fund Zum 31. Dezember 2019
		USD
Obligatorisch zum beizulegenden Zeitwert über die Gewinn- und Verlustrechnung bewertet:		
Derivative Finanzinstrumente	-	(302.138)
GESAMT	-	(302.138)

5.3. Schuldverschreibungen

Schuldverschreibungen bestehen hauptsächlich aus Cat Bonds. Cat Bonds, auch Insurance-Linked Securities genannt, sind finanzielle Vermögenswerte, deren Auszahlung und Wert von der Entwicklung der versicherungstechnischen Risiken abhängen, einschließlich, aber nicht beschränkt auf das Eintreten oder Nichteintreten von klar vordefinierten Versicherungsereignissen, die Versicherungszahlungen auslösen.

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

TWELVE CAPITAL UCITS ICAV

ERLÄUTERUNGEN ZUM JAHRESABSCHLUSS (FORTSETZUNG)

Für das Geschäftsjahr zum 31. Dezember 2020

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

5.4. Derivative Finanzinstrumente

Die Derivatkontrakte, die die Fonds halten oder ausgeben, sind Devisenterminkontrakte. Die Fonds erfassen ihre Derivataktivitäten auf Mark-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 Für den Berichtszeitraum zum* 31. Dezember 2020 EUR	Twelve Cat Bond Fund Für das Geschäftsjahr zum 31. Dezember 2020 USD
Zinserträge aus Anleihen	42.628	34.885.599
Realisierte Gewinne	-	2.912.344
Realisierte Verluste	(4.492)	(1.171.896)
Veränderung der nicht realisierten Gewinne und Verluste	(65.676)	7.186.096
GESAMT-NETTO-(VERLUST)/-GEWINN	(27.540)	43.812.143

* Für den Zeitraum vom 13. November 2020 (Datum der Registrierung) bis zum 31. Dezember 2020.

		Twelve Cat Bond Fund Für das Geschäftsjahr zum 31. Dezember 2019 USD
Zinserträge aus Anleihen	-	15.203.488
Realisierte Gewinne	-	717.940
Realisierte Verluste	-	(181.896)
Veränderung der nicht realisierten Gewinne und Verluste	-	2.462.645
GESAMT-NETTOGEWINN	-	18.202.177

5.5.2. Schatzwechsel

	Twelve Insurance Fixed Income Fund Für den Berichtszeitraum zum* 31. Dezember 2020 EUR	Twelve Cat Bond Fund Für das Geschäftsjahr zum 31. Dezember 2020 USD
Realisierte Gewinne	-	587.828
Realisierte Verluste	-	(3.925)
Veränderung der nicht realisierten Gewinne und Verluste	-	(91.404)
GESAMT-NETTOGEWINN	-	492.499

* Für den Zeitraum vom 13. November 2020 (Datum der Registrierung) bis zum 31. Dezember 2020.

TWELVE CAPITAL UCITS ICAV

ERLÄUTERUNGEN ZUM JAHRESABSCHLUSS (FORTSETZUNG)

Für das Geschäftsjahr zum 31. Dezember 2020

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

5.5. Veränderungen des beizulegenden Zeitwerts (Fortsetzung)

		Twelve Cat Bond Fund Für das Geschäftsjahr zum 31. Dezember 2019
		USD
Zinserträge aus Anleihen	-	
Realisierte Gewinne	-	417.015
Veränderung der nicht realisierten Gewinne und Verluste	-	94.968
GESAMT-NETTOGEWINN	-	511.983

5.5.3. Derivative Finanzinstrumente

	Twelve Insurance Fixed Income Fund Für den Berichtszeitraum zum* 31. Dezember 2020	Twelve Cat Bond Fund Für das Geschäftsjahr zum 31. Dezember 2020
	EUR	USD
Realisierte Gewinne	21.240	65.461.469
Realisierte Verluste	(1.379)	(35.791.456)
Veränderung der nicht realisierten Gewinne und Verluste	113.078	2.200.891
GESAMT-NETTOGEWINN	132.939	31.870.904
VERÄNDERUNGEN DES BEIZULEGENDEN ZEITWERTS GESAMT	105.399	76.175.546

* Für den Zeitraum vom 13. November 2020 (Datum der Registrierung) bis zum 31. Dezember 2020.

		Twelve Cat Bond Fund Für das Geschäftsjahr zum 31. Dezember 2019
		USD
Realisierte Gewinne	-	9.525.715
Realisierte Verluste	-	(13.045.128)
Veränderung der nicht realisierten Gewinne und Verluste	-	954.220
GESAMT-NETTOVERLUST	-	(2.565.193)
VERÄNDERUNGEN DES BEIZULEGENDEN ZEITWERTS GESAMT	-	16.148.967

TWELVE CAPITAL UCITS ICAV

ERLÄUTERUNGEN ZUM JAHRESABSCHLUSS (FORTSETZUNG)

Für das Geschäftsjahr zum 31. Dezember 2020

ERLÄUTERUNG 6 – BEWERTUNG ZUM BEIZULEGENDEN ZEITWERT

6.1. Hierarchie des beizulegenden Zeitwerts

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

- 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, für die für 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.

Zum 31. Dezember 2020 und 2019 sind keine finanziellen Vermögenswerte oder finanziellen Verbindlichkeiten in Stufe 3 eingestuft.

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 2020 und 2019.

Twelve Cat Bond Fund Zum 31. Dezember 2020	Stufe 1	Stufe 2	Stufe 3	GESAMT
	USD	USD	USD	USD
VERMÖGENSWERTE				
Zum FVPL bewertete finanzielle Vermögenswerte:				
Cat Bonds	-	714.053.482	-	714.053.482
Schatzwechsel	-	109.963.402	-	109.963.402
Devisenterminkontrakte	-	4.122.117	-	4.122.117
GESAMTAKTIVA	-	828.139.001	-	828.139.001

VERBINDLICHKEITEN

Zum FVPL bewertete finanzielle Verbindlichkeiten:

Devisenterminkontrakte	-	521.462	-	521.462
GESAMTVERBINDLICHKEITEN	-	521.462	-	521.462

Twelve Insurance Fixed Income Fund Zum 31. Dezember 2020	Stufe 1	Stufe 2	Stufe 3	GESAMT
	EUR	EUR	EUR	EUR
VERMÖGENSWERTE				
Zum FVPL bewertete finanzielle Vermögenswerte:				
Cat Bonds	-	3.869.187	-	3.869.187
Eurobonds	-	5.504.216	-	5.504.216
Devisenterminkontrakte	-	114.403	-	114.403
GESAMTAKTIVA	-	9.487.806	-	9.487.806

VERBINDLICHKEITEN

Zum FVPL bewertete finanzielle Verbindlichkeiten:

Devisenterminkontrakte	-	1.325	-	1.325
GESAMTVERBINDLICHKEITEN	-	1.325	-	1.325

TWELVE CAPITAL UCITS ICAV

ERLÄUTERUNGEN ZUM JAHRESABSCHLUSS (FORTSETZUNG)

Für das Geschäftsjahr zum 31. Dezember 2020

ERLÄUTERUNG 6 – BEWERTUNG ZUM BEIZULEGENDEN ZEITWERT (Fortsetzung)

6.1. Hierarchie des beizulegenden Zeitwerts (Fortsetzung)

Twelve Cat Bond Fund Zum 31. Dezember 2019	Stufe 1	Stufe 2	Stufe 3	GESAMT
	USD	USD	USD	USD
VERMÖGENSWERTE				
Zum FVPL bewertete finanzielle Vermögenswerte:				
Cat Bonds	-	430.700.423	-	430.700.423
Schatzwechsel	-	51.754.830	-	51.754.830
Devisenterminkontrakte	-	1.701.902	-	1.701.902
GESAMTAKTIVA	-	484.157.155	-	484.157.155
VERBINDLICHKEITEN				
Zum FVPL bewertete finanzielle Verbindlichkeiten:				
Devisenterminkontrakte	-	302.138	-	302.138
GESAMTVERBINDLICHKEITEN	-	302.138	-	302.138

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 aus 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 beizumessenden Zeitwert von Positionen in der Bilanz und die Stufe, auf der die Positionen in der Fair-Value-Hierarchie ausgewiesen werden, beeinflussen.

Die Modelle werden auf ihre Gültigkeit getestet, indem sie auf Preise aus beobachtbaren aktuellen Markttransaktionen im selben Artikel kalibriert werden (ohne Modifikation oder Umstrukturierung), sofern verfügbar. 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 Maklernerotierungen vor. Im letzteren Fall werden Cat Bonds als Stufe 3 eingestuft.

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

TWELVE CAPITAL UCITS ICAV

ERLÄUTERUNGEN ZUM JAHRESABSCHLUSS (FORTSETZUNG)

Für das Geschäftsjahr zum 31. Dezember 2020

ERLÄUTERUNG 6 – BEWERTUNG ZUM BEIZULEGENDEN ZEITWERT (Fortsetzung)

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 als Stufe 2 eingestuft.

ERLÄUTERUNG 7 – ANTEILSKAPITAL

7.1. Die ICAV

Die Anteile der ICAV sind eingeteilt in 100.000.000.000 nennwertlose rückkaufbare Anteile („Anteile“) und 2 nennwertlose gewöhnliche Management-Anteile („Management-Anteile“), die zu je 1 Euro ausgegeben und eingelöst 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 Offenbarung die Art der Geschäftstätigkeit der ICAV als Anlageinstrument wider.

7.2. Twelve Cat Bond Fund

Der Fonds kann unterschiedliche Anteilsklassen anbieten. Am 31. Dezember 2020 hatte der Fonds folgende Anteilsklassen ausgegeben:

Anteilsklasse	Währung	Absicherung von Anteilsklassen
Klasse B Acc (CHF)*	CHF	Abgesichert
Klasse B Acc (EUR)*	EUR	Abgesichert
Klasse B Acc (USD)*	USD	Nicht abgesichert
Klasse B JSS Acc (EUR)*	EUR	Abgesichert
Klasse B JSS Acc (USD)*	USD	Nicht abgesichert
Klasse I (GBP)	GBP	Abgesichert
Klasse I (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 JSS Acc (CHF)	CHF	Abgesichert
Klasse I JSS Acc (EUR)	EUR	Abgesichert
Klasse I JSS Acc (USD)	USD	Nicht abgesichert
Klasse S Acc (EUR)	EUR	Abgesichert
Klasse S Acc (USD)	USD	Nicht abgesichert
Klasse SI1 Acc (CHF)	CHF	Abgesichert
Klasse SI1 Acc (EUR)	EUR	Abgesichert
Klasse SI1 Acc (USD)	USD	Nicht abgesichert
Klasse SI1 Dist (EUR)*	EUR	Abgesichert
Klasse SI1 Distr (GBP)*	GBP	Abgesichert
Klasse SI1 JSS Acc (EUR)	EUR	Abgesichert
Klasse SI2 Acc (EUR)	EUR	Abgesichert
Klasse SI2 Acc (USD)	USD	Nicht abgesichert
Klasse SI2 Distr (CHF)*	CHF	Abgesichert
Klasse SI2 Distr (USD)	USD	Nicht abgesichert
Klasse SI2 JSS (EUR)	EUR	Abgesichert
Klasse SI2 JSS Acc (USD)	USD	Nicht abgesichert

* Diese Anteilsklassen wurden während des am 31. Dezember 2020 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 2020

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 an die Handelskosten und anwendbaren Abgaben, rückzahlbar.

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

TWELVE CAPITAL UCITS ICAV

ERLÄUTERUNGEN ZUM JAHRESABSCHLUSS (FORTSETZUNG)

Für das Geschäftsjahr zum 31. Dezember 2020

ERLÄUTERUNG 7 – ANTEILSKAPITAL (Fortsetzung)

7.2. Twelve Cat Bond Fund (Fortsetzung)

Die Entwicklung der Anzahl der Anteile für das Geschäftsjahr zum 31. Dezember 2020 stellt sich wie folgt dar:

Anteilsklasse	Zu Beginn des Geschäftsjahres ausstehend	Ausgegebene Anteile	Zurückgenommene Anteile	Zum 31. Dezember 2020 ausstehend
Klasse B Acc (CHF)	-	3.671,2418	-	3.671,2418
Klasse B Acc (EUR)	-	100,0000	-	100,0000
Klasse B Acc (USD)	-	100,0000	-	100,0000
Klasse B JSS Acc (EUR)	-	100,0000	-	100,0000
Klasse B JSS Acc (USD)	-	100,0000	-	100,0000
Klasse I (GBP)	42.060,0000	769,4950	(15.149,4950)	27.680,0000
Klasse I (USD)	331.115,6127	15.470,9029	(7.302,0763)	339.284,4393
Klasse I Acc (CHF)	174.560,2650	248.478,7326	(14.414,0670)	408.624,9306
Klasse I Acc (EUR)	211.536,0000	245.371,5531	(35.253,0527)	421.654,5004
Klasse I Acc (USD)	93.619,8958	415.947,1969	(103.854,8958)	405.712,1969
Klasse I Dist (EUR)	-	30.537,2402	(862,0000)	29.675,2402
Klasse I JSS Acc (CHF)	20.000,0000	52.037,5549	-	72.037,5549
Klasse I JSS Acc (EUR)	307.042,0000	105.678,3905	(187.840,1734)	224.880,2171
Klasse I JSS Acc (USD)	85.700,2405	42.680,0942	(127.756,0125)	624,3222
Klasse M Acc (USD)*	-	109.463,2991	(109.463,2991)	-
Klasse S Acc (EUR)	252.904,0240	-	(68.686,6250)	184.217,3990
Klasse S Acc (USD)	63.840,0620	-	(49.291,0860)	14.548,9760
Klasse SI1 Acc (CHF)	219.969,0000	186.327,4560	(25.291,7790)	381.004,6770
Klasse SI1 Acc (EUR)	337.333,1790	737.837,4373	(17.298,8382)	1.057.871,7781
Klasse SI1 Acc (USD)	37.103,8468	428.677,1195	(26.205,2480)	439.575,7183
Klasse SI1 Dist (EUR)	-	145.543,0000	-	145.543,0000
Klasse SI1 Distr (GBP)	-	76.419,5345	(2.539,3479)	73.880,1866
Klasse SI1 JSS Acc (EUR)	365.457,4244	67.613,0000	(84.640,0000)	348.430,4244
Klasse SI1 JSS Acc (USD)	305.074,1341	29.910,0000	(334.984,1341)	-
Klasse SI2 Acc (EUR)	223.752,3723	169.072,9802	(136.115,6806)	256.709,6719
Klasse SI2 Acc (USD)	563.703,0000	229.391,6196	-	793.094,6196
Klasse SI2 Distr (CHF)	-	230.645,8435	(699,5499)	229.946,2936
Klasse SI2 Distr (USD)	135.171,1388	242.803,8585	(21.077,2776)	356.897,7197
Klasse SI2 JSS (EUR)	26.538,0000	577.910,4900	(49.690,8430)	554.757,6470
Klasse SI2 JSS Acc (USD)	771.991,0000	-	(205.660,0000)	566.331,0000
GESAMT	4.568.471,1954	4.392.658,0403	(1.624.075,4811)	7.337.053,7546

TWELVE CAPITAL UCITS ICAV

ERLÄUTERUNGEN ZUM JAHRESABSCHLUSS (FORTSETZUNG)

Für das Geschäftsjahr zum 31. Dezember 2020

ERLÄUTERUNG 7 – ANTEILSKAPITAL (Fortsetzung)

7.3. Twelve Insurance Fixed Income Fund

Der Fonds kann unterschiedliche Anteilsklassen anbieten. Am 31. Dezember 2020 hatte der Fonds folgende Anteilsklassen ausgegeben:

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

* Diese Anteilsklassen wurden während des am 31. Dezember 2020 endenden Geschäftsjahres aufgelegt.

Die Entwicklung der Anzahl der Anteile für das Geschäftsjahr zum 31. Dezember 2020 stellt sich wie folgt dar:

Anteilsklasse	Zu Beginn des Geschäftsjahres ausstehend	Ausgegebene Anteile	Zurückgenommene Anteile	Zum 31. Dezember 2020 ausstehend
Klasse B Acc (EUR)	-	18.616,2270	-	18.616,2270
Klasse S Acc (EUR)	-	80.080,0000	-	80.080,0000
Klasse S Acc (CHF)	-	1.865,0000	-	1.865,0000
GESAMT	-	100.561,2270	-	100.561,2270

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.

ERLÄUTERUNG 8 – DIVIDENDENAUSCHÜTTUNGEN

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

Für das Geschäftsjahr zum 31. Dezember 2019 hat der Twelve Cat Bond Fund eine Dividende von 1.690.026 USD erklärt.

ERLÄUTERUNG 9 – VERBINDLICHKEITEN AUS LIEFERUNGEN UND LEISTUNGEN UND SONSTIGE VERBINDLICHKEITEN

	Erläuterungen	Twelve Insurance Fixed Income Fund	Twelve Cat Bond Fund
		Für den Berichtszeitraum zum* 31. Dezember 2020	Für das Geschäftsjahr zum 31. Dezember 2020
		EUR	USD
Verwaltungsgebühren	12,1	-	550.368
Verwaltungsratshonorare	12,2	-	10
Verwahrstellengebühren	10	-	10.355
Verwaltergebühren	11	-	12.294
Prüfungshonorare		20.600	34.267
Rechts- und sonstige Beratungskosten		-	152.361
Sonstige Verbindlichkeiten		(1.288)	27
GESAMT		19.312	759.682

* Für den Zeitraum vom 13. November 2020 (Datum der Registrierung) bis zum 31. Dezember 2020.

TWELVE CAPITAL UCITS ICAV

ERLÄUTERUNGEN ZUM JAHRESABSCHLUSS (FORTSETZUNG)

Für das Geschäftsjahr zum 31. Dezember 2020

ERLÄUTERUNG 9 – VERBINDLICHKEITEN AUS LIEFERUNGEN UND LEISTUNGEN UND SONSTIGE VERBINDLICHKEITEN (Fortsetzung)

	Erläuterungen	Twelve Cat Bond Fund	
		Für das Geschäftsjahr zum 31. Dezember 2019	
		USD	
Verwaltungsgebühren	12,1	-	304.382
Verwaltungsratshonorare	12,2	-	4.388
Verwahrstellengebühren	10	-	18.311
Verwaltergebühren	11	-	12.134
Prüfungshonorare		-	27.841
Rechts- und sonstige Beratungskosten		-	102.890
Sonstige Verbindlichkeiten		-	13.412
GESAMT		-	483.358

ERLÄUTERUNG 10 – VERWAHRSTELLENGEBÜHREN

Die Niederlassung der Credit Suisse (Luxembourg) SA in Irland (die „Verwahrstelle“) hat Anspruch auf eine jährliche Gebühr von bis zu 0,05 % des Nettoinventarwerts des Twelve Cat Bond Fund und von bis zu 0,02% des Nettoinventarwerts des Twelve Insurance Fixed Income Fund. Für den Twelve Cat Bond Fund gilt eine jährliche Mindestgebühr von 20.000 EUR. Die Verwahrstellengebühr wird an jedem Bewertungstag berechnet und fällig und ist monatlich nachträglich zahlbar.

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 das zum 31. Dezember 2020 endende Geschäftsjahr für den Twelve Cat Bond Fund auf 101.368 USD (2019: 139.590 USD), von denen 10.355 USD (2019: 18.311 USD) am Bilanzstichtag zu zahlen waren, und für den Twelve Insurance Fixed Income Fund auf null EUR, von denen null EUR am Bilanzstichtag zu zahlen waren.

ERLÄUTERUNG 11 – VERWALTERGEBÜHREN

Credit Suisse Fund Services (Ireland) Limited (der „Verwalter“) hat Anspruch auf eine jährliche Gebühr von bis zu 0,019 % des jeweiligen Nettoinventarwerts des Twelve Cat Bond Fund und des Twelve Insurance Fixed Income Fund. Für den Twelve Cat Bond Fund gilt eine jährliche Mindestgebühr von 25.000 EUR, ohne Auslagen. Die Verwaltergebühr wird an jedem Bewertungstag berechnet und fällig und ist monatlich nachträglich zahlbar.

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 2020 endende Geschäftsjahr für den Twelve Cat Bond Fund auf 400.396 USD (2019: 269.298 USD), von denen 12.294 USD (2019: 12.134 USD) am Bilanzstichtag zu zahlen waren, und für den Twelve Insurance Fixed Income Fund auf 197 EUR, von denen null EUR am Bilanzstichtag zu zahlen 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 die Anlageverwaltung (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 2020 endende Geschäftsjahr für den Twelve Cat Bond Fund auf 130.493 USD (2019: 89.168 USD), von denen 14.567 USD (2019: 11.990 USD) am Bilanzstichtag zu zahlen waren, und für den Twelve Insurance Fixed Income Fund auf null EUR, von denen null EUR am Bilanzstichtag zu zahlen waren.

TWELVE CAPITAL UCITS ICAV

ERLÄUTERUNGEN ZUM JAHRESABSCHLUSS (FORTSETZUNG)

Für das Geschäftsjahr zum 31. Dezember 2020

ERLÄUTERUNG 12 – NAHESTEHENDE PARTEIEN (Fortsetzung)

12.1. Verwaltungsgebühren (Fortsetzung)

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

- Klasse B Anteile: 1,50%
- Klasse I Anteile: 0,90%
- Klasse S Anteile: bis zu 0,90%
- Klasse SI1 Anteile: bis zu 0,75%
- Klasse SI2 Anteile: bis zu 0,65%

Twelve Insurance Fixed Income Fund

- Klasse B Anteile: bis zu 1,20%
- Klasse S Anteile: bis zu 0,60%

Die aus der Gesamtergebnisrechnung berechneten Gebühren für den Anlageverwalter beliefen sich für das zum 31. Dezember 2020 endende Geschäftsjahr für den Twelve Cat Bond Fund auf 4.796.386 USD (2019: 1.852.355 USD), von denen 535.801 USD (2019: 292.392 USD) am Bilanzstichtag zu zahlen waren, und für den Twelve Insurance Fixed Income Fund auf null EUR, von denen null EUR am Bilanzstichtag zu zahlen waren.

12.2. Verwaltungsratshonorare

Die Verwaltungsratsmitglieder John O'Reilly und Philip Craig erhalten ein Honorar für ihre Dienstleistungen, das sich insgesamt auf jeweils maximal 15.000 EUR pro Jahr beläuft. Die Verwaltungsratshonorare können im Laufe der Zeit variieren, abhängig von Faktoren wie der Anzahl der Fonds in der ICAV und dem Nettoinventarwert der Fonds. Die Direktorin Frau Anna Hall erhält kein Honorar.

Insgesamt beliefen sich die Verwaltungsratshonorare für das Geschäftsjahr zum 31. Dezember 2020 für den Twelve Cat Bond Fund auf 34.909 USD (2019: USD 37.197), von denen 10 USD (2019: 4.388 USD) am Bilanzstichtag zu zahlen waren, und für den Twelve Insurance Fixed Income Fund auf 98 EUR, von denen null EUR am Bilanzstichtag zu zahlen waren.

12.3. Aktienbesitz von nahestehenden Parteien

Zum 31. Dezember 2020 hielt Herr Christoph Buerer null Anteile der Klasse I CHF Acc an der Gesellschaft (31. Dezember 2019: 442). Herr Christoph Buerer ist am 26. Mai 2020 als Verwaltungsratsmitglied der Gesellschaft zurückgetreten. Er ist ein Gründungsmitglied und Leiter der Rechtsabteilung bei Twelve Capital.

ERLÄUTERUNG 13 – DEN ABSCHLUSSPRÜFERN ZUSTEHENDE HONORARE

An die Abschlussprüfer, PricewaterhouseCoopers, für das Geschäftsjahr gezahlten Honorare und Auslagen beziehen sich in erster Linie auf die Prüfung des Jahresabschlusses der ICAV. Insgesamt beliefen sich die Honorare der unabhängigen Abschlussprüfer für das Geschäftsjahr zum 31. Dezember 2020 für den Twelve Cat Bond Fund auf 30.722 USD (2019: 27.841 USD) und für den Twelve Insurance Fixed Income Fund auf 20.600 EUR. Honorare der Abschlussprüfer in Höhe von 30.722 USD bzw. 20.600 EUR waren zum Bilanzstichtag zahlbar (2019: USD 27.841).

ERLÄUTERUNG 14 – SOFT-COMMISSION-VEREINBARUNGEN

In den Geschäftsjahren zum 31. Dezember 2020 und zum 31. Dezember 2019 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.

Diese Techniken können beispielsweise für ein effizientes Portfoliomanagement eingesetzt werden:

- zur Absicherung gegen Marktbewegungen, Währungs-, Zins- oder andere Risiken und/oder
- 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.

TWELVE CAPITAL UCITS ICAV

ERLÄUTERUNGEN ZUM JAHRESABSCHLUSS (FORTSETZUNG)

Für das Geschäftsjahr zum 31. Dezember 2020

ERLÄUTERUNG 15 – EFFIZIENTES PORTFOLIOMANAGEMENT (Fortsetzung)

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 5.5.3 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 2020 beliefen sich die Nominalbeträge der Devisenterminkontrakte unter Anwendung des Commitment-Ansatzes für den Twelve Cat Bond Fund auf 582.502.300 USD (2019: 262.640.677 USD) und für den Twelve Insurance Fixed Income Fund auf 8.023.625 USD.

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 Änderungen des Portfolios wird den Anteilinhabern auf Anfrage kostenlos zur Verfügung gestellt.

ERLÄUTERUNG 17 – EVENTUALVERBINDLICHKEITEN

Zum 31. Dezember 2020 und 2019 sind keine wesentlichen Eventualverbindlichkeiten ausstehend.

ERLÄUTERUNG 18 – VERPFLICHTUNGEN

Zum 31. Dezember 2020 und 2019 bestanden keine Verpflichtungen.

ERLÄUTERUNG 19 – SCHLUSSKURSE DER WECHSELKURSE

Die zum 31. Dezember 2020 verwendeten Schlusskurse der Wechselkurse sind:

1 USD = 0,8173 EUR	1 EUR = 1,2236 USD
1 USD = 0,8839 CHF	1 EUR = 1,0815 CHF
1 USD = 0,7316 GBP	1 EUR = 0,8951 GBP

Die zum 31. Dezember 2019 verwendeten Schlusskurse der Wechselkurse sind:

1 USD = 0,8909 EUR	1 EUR = 1,1225 USD
1 USD = 0,9684 CHF	1 USD = 1,0870 CHF
1 USD = 0,7549 GBP	1 USD = 0,8473 GBP

ERLÄUTERUNG 20 – EREIGNISSE NACH DEM BILANZSTICHTAG

Die Covid-19- und Brexit-Situationen werden vom Vorstand ständig überwacht. Die Einzelheiten zu den Auswirkungen von Covid-19 und Brexit sind auf Seite 5 im Bericht des Direktors aufgeführt.

Nach dem Bilanzstichtag sind keine wesentlichen Ereignisse eingetreten, die nach Ansicht des Verwaltungsrats im Jahresabschluss offenzulegen sind.

ERLÄUTERUNG 21 – WESENTLICHE ÄNDERUNGEN DES PROSPEKTS UND DES NACHTRAGS

Während des zum 31. Dezember 2020 endenden Geschäftsjahres gab es keine wesentlichen Änderungen des Prospekts und des Nachtrags für den Twelve Cat Bond Fund. Am 21. Oktober 2020 wurde der Nachtrag für den Twelve Insurance Fixed Income Fund herausgegeben und während des zum 31. Dezember 2020 endenden Geschäftsjahres gab es keine wesentlichen Änderungen an diesem Dokument.

ERLÄUTERUNG 22 – GENEHMIGUNG DES JAHRESABSCHLUSSES

Der Jahresabschluss wurde am 28. April 2021 vom Verwaltungsrat genehmigt.

TWELVE CAPITAL UCITS ICAV

ERLÄUTERUNGEN ZUM JAHRESABSCHLUSS (FORTSETZUNG)

Für das Geschäftsjahr zum 31. Dezember 2020

ERLÄUTERUNG 23 – NIW-ÜBERLEITUNG

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

	Twelve Insurance Fixed Income Fund Zum 31. Dezember 2020	Twelve Cat Bond Fund Zum 31. Dezember 2020
	EUR	USD
Den Anteilhabern zurechenbares Nettovermögen (IFRS)	10.088.290	880.282.996
zuzüglich: Aktivierung nicht abgeschriebener Gründungskosten	30.603	111.933
abzüglich: Abschreibung der Gründungskosten	(821)	(65.187)
Den Anteilhabern zurechenbares Nettovermögen, das gemäß den für den Handels-NIW geltenden Regeln berechnet wird	10.118.072	880.329.742
		Twelve Cat Bond Fund Zum 31. Dezember 2019
		USD
Den Anteilhabern zurechenbares Nettovermögen (IFRS)	-	491.561.285
zuzüglich: Aktivierung nicht abgeschriebener Gründungskosten	-	111.933
abzüglich: Abschreibung der Gründungskosten	-	(42.763)
Den Anteilhabern zurechenbares Nettovermögen, das gemäß den für den Handels-NIW geltenden Regeln berechnet wird	-	491.630.455

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

TWELVE CAPITAL UCITS ICAV

ERLÄUTERUNGEN ZUM JAHRESABSCHLUSS (FORTSETZUNG)

Für das Geschäftsjahr zum 31. Dezember 2020

ERLÄUTERUNG 24 – 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.

Der NIW pro Anteil wird wie am 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.

	Zum 31. Dezember 2020	Zum 31. Dezember 2019	Zum 31. Dezember 2018
	USD	USD	USD
Den Anteilhabern zurechenbares Nettovermögen, das gemäß den für den Handels-NIW geltenden Regeln zum Ende des Geschäftsjahres/Berichtszeitraums berechnet wird*			
Twelve Cat Bond Fund			
Klasse B Acc (CHF)	417.539	-	-
Klasse B Acc (EUR)	12.786	-	-
Klasse B Acc (USD)	10.508	-	-
Klasse B JSS Acc (EUR)	12.807	-	-
Klasse B JSS Acc (USD)	10.528	-	-
Klasse I (GBP)	3.902.794	5.464.882	1.523,361
Klasse I (USD)	35.809.679	33.067.295	-
Klasse I Acc (CHF)	48.589.301	18.221.525	9,668,613
Klasse I Acc (EUR)	54.689.298	24.149.446	15,380,283
Klasse I Acc (USD)	45.679.083	9.973.296	2,980,685
Klasse I Dist (EUR)	3.722.685	-	-
Klasse I JSS Acc (CHF)	8.479.295	2.067.077	-
Klasse I JSS Acc (EUR)	28.862.372	34.693.034	785,166
Klasse I JSS Acc (USD)	70.224	9.120.361	6,210,625
Klasse S Acc (EUR)	24.286.728	29.330.689	36,595,849
Klasse S Acc (USD)	1.688.551	7.008.636	6,807,939
Klasse SI1 Acc (CHF)	45.642.172	23.099.411	-
Klasse SI1 Acc (EUR)	137.675.809	38.576.635	-
Klasse SI1 Acc (USD)	48.013.573	3.828.826	-
Klasse SI1 Dist (EUR)	17.809.182	-	-
Klasse SI1 Distr (GBP)	10.663.920	-	-
Klasse SI1 JSS Acc (EUR)	45.320.129	41.762.795	-
Klasse SI1 JSS Acc (USD)	-	30.662.301	-
Klasse SI2 Acc (EUR)	32.853.234	25.128.938	-
Klasse SI2 Acc (USD)	87.428.923	58.622.601	-
Klasse SI2 Distr (CHF)	26.065.573	-	-
Klasse SI2 Distr (USD)	37.878.680	13.533.512	-
Klasse SI2 JSS (EUR)	72.302.962	3.035.053	-
Klasse SI2 JSS Acc (USD)	62.431.408	80.284.142	-
GESAMT	880.329.743	491.630.455	79,952,521

TWELVE CAPITAL UCITS ICAV

ERLÄUTERUNGEN ZUM JAHRESABSCHLUSS (FORTSETZUNG)

Für das Geschäftsjahr zum 31. Dezember 2020

ERLÄUTERUNG 24 – NIW-HISTORIE (Fortsetzung)

	Zum 31. Dezember 2020	Zum 31. Dezember 2019	Zum 31. Dezember 2018
	EUR		
Twelve Insurance Fixed Income Fund			
Klasse B Acc (EUR)	1.875.929	-	-
Klasse S Acc (EUR)	8.069.538	-	-
Klasse S Acc (CHF)	172.605	-	-
GESAMT	10.118.072	-	-

Anzahl der ausstehenden Anteile zum Ende des Geschäftsjahres/Berichtszeitraums

Twelve Cat Bond Fund

Klasse B Acc (CHF)	3.671,2418	-	-
Klasse B Acc (EUR)	100,0000	-	-
Klasse B Acc (USD)	100,0000	-	-
Klasse B JSS Acc (EUR)	100,0000	-	-
Klasse B JSS Acc (USD)	100,0000	-	-
Klasse I (GBP)	27.680,0000	42.060,0000	12,000.0000
Klasse I (USD)	339.284,4393	331.115,6127	-
Klasse I Acc (CHF)	408.624,9306	174.560,2650	95,832.3814
Klasse I Acc (EUR)	421.654,5004	211.536,0000	135,000.0000
Klasse I Acc (USD)	405.712,1969	93.619,8958	29,419.1968
Klasse I Dist (EUR)	29.675,2402	-	-
Klasse I JSS Acc (CHF)	72.037,5549	20.000,0000	-
Klasse I JSS Acc (EUR)	224.880,2171	307.042,0000	6,960.0000
Klasse I JSS Acc (USD)	624,3222	85.700,2405	61,359.2202
*Klasse M Acc	-	-	-
Klasse S Acc (EUR)	184.217,3990	252.904,0240	317,744.0240
Klasse S Acc (USD)	14.548,9760	63.840,0620	65,519.7370
Klasse SI1 Acc (CHF)	381.004,6770	219.969,0000	-
Klasse SI1 Acc (EUR)	1.057.871,7781	337.333,1790	-
Klasse SI1 Acc (USD)	439.575,7183	37.103,8468	-
Klasse SI1 Dist (EUR)	145.543,0000	-	-
Klasse SI1 Distr (GBP)	73.880,1866	-	-
Klasse SI1 JSS Acc (EUR)	348.430,4244	365.457,4244	-
*Klasse SI1 JSS Acc (USD)	-	305.074,1341	-
Klasse SI2 Acc (EUR)	256.709,6719	223.752,3723	-
Klasse SI2 Acc (USD)	793.094,6196	563.703,0000	-
Klasse SI2 Distr (CHF)	229.946,2936	-	-
Klasse SI2 Distr (USD)	356.897,7197	135.171,1388	-
Klasse SI2 JSS (EUR)	554.757,6470	26.538,0000	-
Klasse SI2 JSS Acc (USD)	566.331,0000	771.991,0000	-

* Diese Anteilsklassen wurden während des Geschäftsjahres zum 31. Dezember 2020 vollständig zurückgenommen

TWELVE CAPITAL UCITS ICAV

ERLÄUTERUNGEN ZUM JAHRESABSCHLUSS (FORTSETZUNG)

Für das Geschäftsjahr zum 31. Dezember 2020

ERLÄUTERUNG 24 – NIW-HISTORIE (Fortsetzung)

	Zum 31. Dezember 2020	Zum 31. Dezember 2019	Zum 31. Dezember 2018
Twelve Insurance Fixed Income Fund			
Klasse B Acc (EUR)	18.616,2270	-	-
Klasse S Acc (EUR)	80.080,0000	-	-
Klasse S Acc (CHF)	1.865,0000	-	-
Handels-NIW der ausstehenden Anteile zum Ende des Geschäftsjahres/Berichtszeitraums*			
Twelve Cat Bond Fund			
Klasse B Acc (CHF)	100,53	-	-
Klasse B Acc (EUR)	104,50	-	-
Klasse B Acc (USD)	105,08	-	-
Klasse B JSS Acc (EUR)	104,67	-	-
Klasse B JSS Acc (USD)	105,28	-	-
Klasse I (GBP)	103,15	98,08	99,67
Klasse I (USD)	105,54	99,87	-
Klasse I Acc (CHF)	105,11	101,08	99,46
Klasse I Acc (EUR)	106,00	101,70	99,66
Klasse I Acc (USD)	112,59	106,53	101,32
Klasse I Dist (EUR)	102,53	-	-
Klasse I JSS Acc (CHF)	104,05	100,09	-
Klasse I JSS Acc (EUR)	104,90	100,66	98,68
Klasse I JSS Acc (USD)	112,48	106,42	101,22
Klasse S Acc (EUR)	107,75	103,32	100,75
Klasse S Acc (USD)	116,06	109,78	103,91
Klasse SI1 Acc (CHF)	105,89	101,69	-
Klasse SI1 Acc (EUR)	106,37	101,88	-
Klasse SI1 Acc (USD)	109,23	103,19	-
Klasse SI1 Dist (EUR)	100,01	-	-
Klasse SI1 Distr (GBP)	105,59	-	-
Klasse SI1 JSS Acc (EUR)	106,30	101,80	-
Klasse SI2 Acc (EUR)	104,60	100,05	-
Klasse SI2 Acc (USD)	110,24	104,00	-
Klasse SI2 Distr (CHF)	100,20	-	-
Klasse SI2 Distr (USD)	106,13	100,12	-
Klasse SI2 JSS (EUR)	106,52	101,89	-
Klasse SI2 JSS Acc (USD)	110,24	104,00	-
Twelve Insurance Fixed Income Fund			
Klasse B Acc (EUR)	100,77	-	-
Klasse S Acc (EUR)	100,77	-	-
Klasse S Acc (CHF)	100,10	-	-

TWELVE CAPITAL UCITS ICAV

ERLÄUTERUNGEN ZUM JAHRESABSCHLUSS (FORTSETZUNG)

Für das Geschäftsjahr zum 31. Dezember 2020

ERLÄUTERUNG 25 – DEN ANTEILINHABERN ZURECHENBARES NETTOVERMÖGEN

	<u>Zum 31. Dezember 2020</u>	<u>Zum 31. Dezember 2019</u>	<u>Zum 31. Dezember 2018</u>
	USD	USD	USD
Twelve Cat Bond Fund	880.282.996	491.561.285	79.860.989
	<u>Zum 31. Dezember 2020</u>		
	EUR		
Twelve Insurance Fixed Income Fund	10.088.290		

TWELVE CAPITAL UCITS ICAV

ANLAGENVERZEICHNIS

Zum 31. Dezember 2020

TWELVE CAT BOND FUND – AUFSTELLUNG DER ANLAGEN IN SCHULDVERSCHREIBUNGEN

Beschreibung	Währung	Anzahl/ Nominal	Beizulegender Zeitwert	% des Nettovermögens
An einer offiziellen Börse notiert oder an einem geregelten Markt gehandelt				
Cat Bonds				
2001 CAT RE LTD s20-1 144a frn/20-080124	USD	2.850.000	2.878.522	0,33%
3264 RE LTD 144a frn/20-070223	USD	10.300.000	10.540.591	1,20%
ACORN RE s 2018-1 a 144a frn 18-101121	USD	500.000	501.250	0,06%
AKIBARE RE 144a 3c7 frn 16-070423	USD	250.000	625	-
AKIBARE RE PTE LTD 144a frn/20-070424	USD	1.450.000	1.449.945	0,16%
ALAMO RE a 2018-1 144a- frn 18-070621	USD	800.000	804.374	0,09%
ALAMO RE II PTE LTD s20-1 frn/20-080623	USD	5.000.000	5.209.837	0,59%
ALAMO RE LTD 144a frn/19-080622	USD	7.150.000	7.239.141	0,82%
AOZORA RE 144a-3c7 frn 17-070421	USD	500.000	499.250	0,06%
ARTEX SAC LIMITED 0%/19-030723	USD	2.500.000	2.782.250	0,32%
ATLAS CAP 144a 3c7 s2018-1 frn 18-090625	USD	11.000.000	10.949.901	1,24%
ATLAS CAPITAL RE s 2020-1 frn/20-100624	USD	4.000.000	4.124.938	0,47%
ATLAS CAPITAL UK 2019 144a frn/19-070623	USD	5.000.000	5.075.000	0,58%
ATLAS IX CAP cl a 144a 3c7 frn 15-010721	USD	25.405	24.135	-
AZZURRO RE II DAC 144a frn/20-170124	EUR	2.250.000	2.760.421	0,31%
BALTIC PCC LTD frn/19-070322	GBP	2.650.000	3.640.327	0,41%
BLUE HALO RE 144a-3c7 frn 16-210622	USD	1.000.000	973.036	0,11%
BLUE HALO RE LTD s 2020-1 frn/20-280623	USD	2.150.000	2.278.930	0,26%
BONANZA RE LTD 144a 0%/20-060122	USD	750.000	660.600	0,09%
BONANZA RE LTD 144a frn/20-231224	USD	2.150.000	2.150.000	0,24%
BOWLINE RE 2019 s 2019-1 144a frn/200323	USD	20.250.000	20.454.835	2,32%
BOWLINE RE a 18-1 144a-3c7 frn 18-230522	USD	17.300.000	17.382.387	1,97%
CAELUS RE V 2018-1 b 144a frn 18-070621	USD	400.000	270.255	0,03%
CAELUS RE V 2018-1 c 144a frn 18-070621	USD	550.000	221.874	0,03%
CAELUS RE VI LTD 144a frn/20-070623	USD	5.450.000	5.220.349	0,59%
CAELUS RE VI LTD 144a frn/20-070624	USD	3.500.000	3.563.568	0,40%
CAELUS RE VI LTD 144a frn/20-070627	USD	1.500.000	974.643	0,11%
CAPE LOOKOUT RE s2019-1 144a frn/250222	USD	14.550.000	14.753.636	1,68%
CAPE LOOKOUT s 2019-2 144a frn/090522	USD	2.600.000	2.677.209	0,30%
CATAHOULA RE PTE LTD s a frn/20-090523	USD	1.250.000	1.255.125	0,14%
EASTON RE s 2020-1 144a frn/20-080124	USD	11.250.000	11.248.430	1,28%
EVERGLADES II a 18-1 144a frn 18-040521	USD	5.550.000	5.610.687	0,64%
EVERGLADES RE II LTD 144a frn/20-040523	USD	1.500.000	1.537.402	0,17%
FIRST COAST RE II s 19-1 144a frn/070623	USD	500.000	505.000	0,06%
FLOODSMART RE 2018-1 144a frn/18-060821	USD	400.000	408.860	0,05%
FLOODSMART RE LTD 144a frn/19-070322	USD	1.300.000	1.304.744	0,15%
FLOODSMART RE LTD 144a frn/20-270223	USD	3.850.000	3.876.755	0,44%
FORTIUS RE II LTD s 2017-1 frn/17-070721	USD	1.000.000	1.002.500	0,11%
FOUR LAKES RE LTD s 2020-1 frn/20-050124	USD	2.850.000	2.867.352	0,33%
GALILEI RE cl b-2 3C7 144a frn 17-080121	USD	1.450.000	1.449.855	0,16%

TWELVE CAPITAL UCITS ICAV

ANLAGENVERZEICHNIS (FORTSETZUNG)

Zum 31. Dezember 2020

TWELVE CAT BOND FUND – AUFSTELLUNG DER ANLAGEN IN SCHULDVERSCHREIBUNGEN (Fortsetzung)

Beschreibung	Währung	Anzahl/ Nennwert	Beizulegender Zeitwert	% des Nettovermögens
An einer offiziellen Börse notiert oder an einem geregelten Markt gehandelt (Fortsetzung)				
GALILEI RE cl c-2 3C7 144a frn 17-080121	USD	9.100.000	9.100.000	1,03%
GALILEI RE cl d-2 3C7 144a frn 17-080121	USD	3.450.000	3.449.655	0,39%
GALILEI RE cl e-2 3C7 144a frn 17-080121	USD	625.000	625.000	0,07%
GALILEO RE LTD 144a frn/19-080124	USD	27.850.000	28.266.783	3,22%
GOLDEN STATE RE II LTD 144a frn/080123	USD	5.522.000	5.526.970	0,63%
HERBIE RE LTD 144a frn/20-060123	USD	700.000	703.393	0,09%
HERBIE RE LTD 144a frn/20-080125	USD	5.200.000	5.286.159	0,60%
HERBIE RE LTD 144a frn/20-080724	USD	6.600.000	6.928.456	0,79%
HERBIE RE LTD 144a frn/20-280125	USD	3.250.000	3.314.574	0,38%
HYPATIA LTD ff 144a frn/20-070623	USD	4.550.000	4.847.640	0,55%
IBRD frn 18-150221	USD	21.700.000	21.676.130	2,47%
IBRD frn 18-150321	USD	2.835.000	1.987.477	0,23%
INTEGRITY RE 18-1 cl a frn 18-100622	USD	1.350.000	1.356.750	0,15%
INTEGRITY RE LTD 144a frn/19-120623	USD	400.000	401.160	0,05%
INTL BK RECO & DEV sa 144a frn/19-021222	USD	600.000	600.000	0,07%
INTL BK RECO & DEV sb 144a frn/19-021222	USD	1.000.000	1.000.000	0,11%
INTL BK RECON & DE sb 144a frn/20-130324	USD	3.300.000	3.300.000	0,37%
INTL BK RECON & DE sc 144a frn/20-130324	USD	7.100.000	7.242.000	0,82%
INTL BK RECON & DEV sa144a frn/20-130324	USD	5.500.000	5.500.000	0,62%
INTL BK RECON&DEV s d 144a frn/20-130324	USD	5.350.000	5.430.250	0,62%
KENDALL RE cl a 144a-3c7 frn 18-060521	USD	20.100.000	20.157.619	2,29%
KILIMANJARO II RE 144a frn 17-200421	USD	31.047.000	31.267.353	3,55%
KILIMANJARO II RE 144a frn 17-210422	USD	10.010.000	10.059.376	1,15%
KILIMANJARO II RE 17-1 a-1 frn 17-200421	USD	250.000	250.750	0,03%
KILIMANJARO III RE 144a frn/19-191223	USD	2.600.000	2.625.982	0,30%
KILIMANJARO III RE 144a frn/19-191224	USD	21.750.000	21.940.247	2,49%
KILIMANJARO RE 2018-1 a-1 frn 18-060522	USD	2.750.000	2.767.221	0,31%
KILIMANJARO RE 2018-1 b-1 frn 18-060522	USD	5.000.000	5.019.500	0,57%
KILIMANJARO RE 2018-2 a-2 frn 18-050523	USD	500.000	492.463	0,06%
KILIMANJARO RE 2018-2 b-2 frn 18-050523	USD	16.240.000	16.327.696	1,85%
KIZUNA RE II a144a frn 18-070423	USD	2.000.000	1.995.724	0,23%
KIZUNA RE II b144a frn 18-070423	USD	1.150.000	1.149.612	0,13%
LA VIE RE LTD 144a frn/20-061023	USD	1.200.000	1.199.772	0,14%
LONGPOINT s 2018-1 a 144a frn 18-010622	USD	6.300.000	6.331.068	0,72%
MANATEE RE a 18-1 144a-3c7 frn 18-070621	USD	2.400.000	2.419.078	0,27%
MANATEE RE b 18-1 144a-3c7 frn 18-090625	USD	900.000	900.404	0,10%
MANATEE RE III PT s 19-1 144a frn/070622	USD	1.350.000	1.360.462	0,15%
MANATEE RE III PTEs 19-1 144a frn/070622	USD	400.000	400.500	0,05%
MATTERHORN RE LTD 144a frn/20-071221	USD	15.150.000	15.233.857	1,73%
MATTERHORN RE LTD s 144a frn/20-071221	USD	15.150.000	15.243.264	1,73%
MATTERHORN RE LTD s 2020-1 144a frn/20-0	USD	9.450.000	9.496.771	1,08%

TWELVE CAPITAL UCITS ICAV

ANLAGENVERZEICHNIS (FORTSETZUNG)

Zum 31. Dezember 2020

TWELVE CAT BOND FUND – AUFSTELLUNG DER ANLAGEN IN SCHULDVERSCHREIBUNGEN (Fortsetzung)

Beschreibung	Währung	Anzahl/ Nennwert	Beizulegender Zeitwert	% des Nettovermögens
An einer offiziellen Börse notiert oder an einem geregelten Markt gehandelt (Fortsetzung)				
MATTERHORN RE LTD s 2020-4 0%/20-071221	USD	3.350.000	3.135.881	0,36%
MATTERHORN RE LTD s 2020-5 144a frn/20-0	USD	2.650.000	2.649.743	0,30%
MERNA RE a 18-1 144a-3c7 frn 18-080421	USD	350.000	349.953	0,04%
MERNA REINSURANCE II LTD frn/20-070423	USD	4.750.000	4.808.264	0,55%
METROCAT RE LTD s 2020-1 frn/20-080523	USD	1.750.000	1.784.672	0,20%
MONA LISA RE LTD 144a frn/20-090123	USD	24.150.000	24.627.429	2,80%
MYSTIC RE IV LTD 144a frn/20-080124	USD	4.350.000	4.360.271	0,50%
NAKAMA RE 1 144a-3c7 frn 18-130423	USD	6.450.000	6.417.750	0,73%
NAKAMA RE 1 2016-1 144a frn 16-131021	USD	3.300.000	3.296.568	0,37%
NAKAMA RE 18-1 144a-3c7 frn 18-130423	USD	2.450.000	2.448.775	0,28%
NAKAMA RE 2 2016-1 144a frn 16-131021	USD	3.875.000	3.887.013	0,44%
NAKAMA RE 2015-1 144a-3C7 frn 15-140121	USD	5.000.000	4.998.311	0,57%
NAKAMA RE LTD S. 144A- FRN/20-14.01.2025	USD	4.500.000	4.492.350	0,51%
NORTHSHORE RE II a 144a frn/18-080722	USD	8.325.000	8.429.063	0,96%
NORTHSHORE RE II LTD 144a frn/19-070723	USD	8.800.000	8.929.942	1,01%
NORTHSHORE RE II LTD s21-1 frn/20-080124	USD	6.200.000	6.199.747	0,70%
PELICAN IV RE cl a s 18-1 frn 18-070521	USD	3.350.000	3.348.995	0,38%
PHOENICIAN RE LIMITED s 2020-1 144a frn/	USD	2.000.000	2.000.913	0,23%
PHOENICIAN RE s 2020-2 144a frn/141223	USD	1.050.000	1.050.495	0,12%
RESIDENT RE LTD s2018-ii 144a frn/061222	USD	1.250.000	1.248.937	0,14%
RESIDENTIAL RE 17 144a-3c7 frn 17-061221	USD	3.000.000	3.000.648	0,34%
RESIDENTIAL RE 17 c11 144a frn 17-060621	USD	500.000	500.555	0,06%
RESIDENTIAL RE 17 c13 144a frn 17-060621	USD	3.000.000	2.993.728	0,34%
RESIDENTIAL RE 19 LTD 144a frn/19-060623	USD	7.500.000	7.550.271	0,86%
RESIDENTIAL RE 19 LTD 144a frn/19-061223	USD	3.100.000	3.130.843	0,36%
RESIDENTIAL RE 2020 LTD frn/20-060624	USD	1.500.000	1.522.926	0,17%
RESIDENTIAL RE c 13 144a frn 18-060622	USD	7.400.000	7.330.065	0,83%
RESIDENTIAL RE s 2020-ii frn/20-061224	USD	8.600.000	8.634.668	0,98%
RIVERFRONT RE a 144a-3c7 frn 17-150121	USD	500.000	500.183	0,06%
RIVERFRONT RE b 144a-3c7 frn 17-150121	USD	278.000	278.130	0,03%
SANDERS RE II LTD 144a frn/20-070623	USD	5.250.000	5.403.278	0,61%
SANDERS RE s 17-1 3c7 144a frn 17-061221	USD	5.000.000	4.975.550	0,57%
SIERRA LTD 144a frn/20-281222	USD	1.450.000	1.470.398	0,17%
SIERRA LTD s 2019-1 144a frn/20-281222	USD	3.800.000	3.856.876	0,44%
SPECTRUM CAPITAL 144a-3c7 frn 17-080621	USD	250.000	250.625	0,03%
SUSSEX CAP UK PCC LTD 20-1 frn/20-080125	USD	12.600.000	12.617.725	1,43%
SUTTER RE LTD s2020-1 144a frn/20-230523	USD	18.350.000	19.036.772	2,16%
SUTTER RE LTD s2020-2 144a frn/20-060622	USD	5.325.000	5.460.470	0,62%
TAILWIND RE a17-1 144a-3c7 frn 17-080122	USD	11.500.000	11.638.716	1,32%
TAILWIND RE b17-1 144a-3c7 frn 17-080122	USD	17.350.000	17.566.220	2,00%
TAILWIND RE c17-1 144a-3c7 frn 17-080122	USD	6.275.000	6.343.160	0,72%

TWELVE CAPITAL UCITS ICAV

ANLAGENVERZEICHNIS (FORTSETZUNG)

Zum 31. Dezember 2020

TWELVE CAT BOND FUND – AUFSTELLUNG DER ANLAGEN IN SCHULDVERSCHREIBUNGEN (Fortsetzung)

Beschreibung	Währung	Anzahl/ Nennwert	Beizulegender Zeitwert	% des Nettovermögens
An einer offiziellen Börse notiert oder an einem geregelten Markt gehandelt (Fortsetzung)				
URSA RE d 18-1 144a-3c7 frn 18-240921	USD	5.300.000	5.307.779	0,60%
URSA RE II LTD 144a frn/20-071223	USD	27.700.000	28.041.870	3,18%
VITALITY RE IX a 144a 3c7 frn 18-100122	USD	750.000	744.047	0,08%
VITALITY RE IX b 144a 3c7 frn 18-100122	USD	1.000.000	991.562	0,11%
VITALITY RE VIII 144a 3c7 frn 17-080122	USD	300.000	299.869	0,03%
VITALITY RE X LTD s 2019 144a frn/100123	USD	1.000.000	993.262	0,11%
VITALITY RE XI LTD 144a frn/20-090124	USD	5.200.000	5.166.744	0,59%
WINDMILL II RE LTD 144a frn/20-050724	EUR	2.850.000	3.519.896	0,40%
HEXAGON II 144a frn/19-170124	EUR	1.750.000	2.151.919	0,24%
CAT BONDS GESAMT			714.053.482	81,12%
Schatzwechsel				
TREASURY BILL 0%/20-060521	USD	70.000.000	69.979.782	7,95%
TREASURY BILL 0%/20-170621	USD	40.000.000	39.983.620	4,54%
SCHATZWECHSEL GESAMT			109.963.402	12,49%
SCHULDVERSCHREIBUNGEN GESAMT			824.016.884	93,61%

TWELVE CAPITAL UCITS ICAV

ANLAGENVERZEICHNIS (FORTSETZUNG)

Zum 31. Dezember 2020

TWELVE CAT BOND FUND – AUFSTELLUNG DER ANLAGEN IN DERIVATIVEN FINANZINSTRUMENTEN

Gekaufte Währung	Gekaufte Anzahl	Verkaufte Währung	Verkaufte Anzahl	Fälligkeitsdatum	Nicht realisierter Gewinn/(Verlust)	% des Nettovermögens
CHF	1.048.000	USD	1.185.103	20/01/2021	1.238	-
CHF	1.164	USD	1.321	11/01/2021	(4)	-
CHF	14.457	USD	16.282	04/01/2021	76	-
CHF	167.145	USD	188.339	20/01/2021	870	-
CHF	200.205	USD	225.715	20/01/2021	918	-
CHF	21.000	USD	23.848	20/01/2021	(76)	-
CHF	21.293	USD	24.173	11/01/2021	(76)	-
CHF	22.708.000	USD	25.601.421	20/01/2021	104.148	0,01%
CHF	260.000	USD	292.968	20/01/2021	1.353	-
CHF	288.000	USD	325.677	20/01/2021	340	-
CHF	29.000	USD	32.677	20/01/2021	151	-
CHF	39.835.000	USD	44.910.720	20/01/2021	182.699	0,02%
CHF	4.216	USD	4.748	04/01/2021	22	-
CHF	41.206.000	USD	46.456.411	20/01/2021	188.987	0,02%
CHF	496.000	USD	558.893	20/01/2021	2.581	-
CHF	69.000	USD	78.357	20/01/2021	(249)	-
CHF	7.460.200	USD	8.410.768	20/01/2021	34.216	-
CHF	95.000	USD	107.883	20/01/2021	(342)	-
EUR	1.730	USD	2.122	11/01/2021	(5)	-
EUR	1.858	USD	2.267	04/01/2021	6	-
EUR	10.307	USD	12.578	04/01/2021	35	-
EUR	10.405	USD	12.636	20/01/2021	101	-
EUR	10.420	USD	12.654	20/01/2021	101	-
EUR	106.532.000	USD	129.373.420	20/01/2021	1.036.130	0,12%
EUR	11.000	USD	13.428	20/01/2021	37	-
EUR	13.939.300	USD	16.928.011	20/01/2021	135.574	0,02%
EUR	136.000	USD	166.525	20/01/2021	(42)	-
EUR	165.399	USD	202.878	11/01/2021	(448)	-
EUR	179.000	USD	219.608	20/01/2021	(487)	-
EUR	19.753.000	USD	23.988.221	20/01/2021	192.118	0,02%
EUR	2.050.802	USD	2.502.668	04/01/2021	6.897	-
EUR	2.703.000	USD	3.309.678	20/01/2021	(841)	-
EUR	21.000	USD	25.764	20/01/2021	(57)	-
EUR	22.871.000	USD	27.774.748	20/01/2021	222.443	0,03%
EUR	25.100	USD	30.734	20/01/2021	(8)	-
EUR	26.321.000	USD	31.964.459	20/01/2021	255.998	0,03%
EUR	260.000	USD	317.400	20/01/2021	875	-
EUR	27.231	USD	33.401	11/01/2021	(74)	-
EUR	3.013.000	USD	3.659.014	20/01/2021	29.304	-
EUR	30.000	USD	36.623	20/01/2021	101	-
EUR	34.084.000	USD	41.391.916	20/01/2021	331.501	0,04%
EUR	342.700	USD	420.444	20/01/2021	(933)	-
EUR	44.462.000	USD	53.995.053	20/01/2021	432.437	0,05%

TWELVE CAPITAL UCITS ICAV

ANLAGENVERZEICHNIS (FORTSETZUNG)

Zum 31. Dezember 2020

TWELVE CAT BOND FUND – AUFSTELLUNG DER ANLAGEN IN DERIVATIVEN FINANZINSTRUMENTEN (Fortsetzung)

Gekaufte Währung	Gekaufte Anzahl	Währung Verkaufte	Verkaufte Anzahl	Fälligkeitsdatum	Nicht realisierter Gewinn/(Verlust)	% des Nettovermögens
EUR	49.852	USD	60.836	04/01/2021	168	-
EUR	5.434.000	USD	6.653.640	20/01/2021	(1.690)	-
EUR	520.000	USD	634.800	20/01/2021	1.750	-
EUR	58.726	USD	71.665	04/01/2021	198	-
EUR	585.000	USD	716.301	20/01/2021	(182)	-
EUR	60.846.000	USD	73.891.930	20/01/2021	591.788	0,07%
EUR	62.100	USD	76.188	20/01/2021	(169)	-
EUR	70.000	USD	85.454	20/01/2021	236	-
EUR	77.165	USD	94.650	11/01/2021	(209)	-
EUR	82.000	USD	100.405	20/01/2021	(26)	-
EUR	87.000	USD	106.207	20/01/2021	293	-
GBP	2.839.900	USD	3.785.502	20/01/2021	97.082	0,01%
GBP	389.000	USD	531.427	20/01/2021	396	-
GBP	39.146	USD	53.475	11/01/2021	40	-
GBP	7.775.000	USD	10.363.842	20/01/2021	265.788	0,03%
USD	102.782	CHF	90.547	07/01/2021	323	-
USD	108.027	CHF	95.167	07/01/2021	340	-
USD	12.574	EUR	10.300	20/01/2021	(35)	-
USD	147.223	EUR	120.000	20/01/2021	327	-
USD	2.454	EUR	2.000	20/01/2021	5	-
USD	2.503.797	EUR	2.051.000	20/01/2021	(6.900)	-
USD	2.805.870	GBP	2.162.000	15/01/2021	(149.809)	(0,02)%
USD	21.181	GBP	15.700	20/01/2021	(284)	-
USD	24.906	CHF	21.941	07/01/2021	78	-
USD	25.952	EUR	21.160	07/01/2021	57	-
USD	253.338	EUR	206.561	07/01/2021	554	-
USD	420.184	EUR	342.600	07/01/2021	919	-
USD	45.394	EUR	37.000	20/01/2021	101	-
USD	49.174	EUR	40.094	07/01/2021	108	-
USD	49.756	CHF	44.000	20/01/2021	(52)	-
USD	55.324	EUR	45.109	07/01/2021	122	-
USD	557.465	GBP	408.110	07/01/2021	(439)	-
USD	652.989	GBP	504.000	15/01/2021	(36.031)	-
USD	76.222	EUR	62.148	07/01/2021	167	-
USD	8.100.219	EUR	6.881.000	15/01/2021	(321.994)	(0,04)%
USD	83.262	EUR	68.000	20/01/2021	21	-
DEVISENTERMINKONTRAKTE GESAMT					3.600.656	0,41 %
DERIVATIVE FINANZINSTRUMENTE GESAMT					3.600.656	0,41 %
FINANZIELLE VERMÖGENSWERTE UND FINANZIELLE VERBINDLICHKEITEN ZUM FVPL GESAMT					827.617.539	94,00 %

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

TWELVE CAPITAL UCITS ICAV

ANLAGENVERZEICHNIS (FORTSETZUNG)

Zum 31. Dezember 2020

TWELVE CAT BOND FUND

SCHULDVERSCHREIBUNGEN NACH LÄNDERN GEGLIEDERT

	<u>Zum 31. Dezember 2020</u>
Bermuda	61,82%
Cayman-Inseln	6,88%
Irland	1,02%
Singapur	2,43%
Supranational	5,31%
Vereinigtes Königreich	3,66%
USA	12,49%
GESAMT	93,61%

SCHULDVERSCHREIBUNGEN NACH WIRTSCHAFTSBEREICHEN GEGLIEDERT

	<u>Zum 31. Dezember 2020</u>
Finanz-, Investment- und andere diverse Unternehmen	49,74%
Versicherungsgesellschaften	22,35%
Sonstige Dienstleistungen	0,57%
Länder und Zentralregierungen	12,49%
Investmentfonds und Trusts	1,65%
Supranationale Organisationen	5,31%
Nicht klassifizierbare/nicht klassifizierte Institutionen	1,39%
Hypotheken- und Finanzierungsinstitute (MBS, ABS)	0,11%
GESAMT	93,61%

ANALYSE DER BILANZSUMME (UNGEPRÜFT)

	<u>Zum 31. Dezember 2020</u>
Übertragbare Wertpapiere, die an einer offiziellen Börse notiert sind	93,61%
Derivative Finanzinstrumente	0,41%
Sonstige kurzfristige Vermögenswerte	5,98%
GESAMT	100,00%

TWELVE CAPITAL UCITS ICAV

ANLAGENVERZEICHNIS (FORTSETZUNG)

Zum 31. Dezember 2020

TWELVE INSURANCE FIXED INCOME FUND – AUFSTELLUNG DER ANLAGEN IN SCHULDVERSCHREIBUNGEN

Beschreibung	Währung	Nennwert	Beizulegender Zeitwert	% des Nettovermögens
An einer offiziellen Börse notiert oder an einem geregelten Markt gehandelt				
Cat Bonds				
3264 RE LTD 144a frn/20-070223	USD	250.000	209.096	2,07%
BOWLINE RE 2019 s 2019-1 144a frn/200323	USD	400.000	331.613	3,29%
BOWLINE RE a 18-1 144a-3c7 frn 18-230522	USD	400.000	328.474	3,26%
IBRD frn 18-150221	USD	500.000	408.198	4,04%
KILIMANJARO III RE 144a frn/19-191224	USD	500.000	412.363	4,09%
KILIMANJARO RE 2018-2 b-2 frn 18-050523	USD	500.000	410.854	4,07%
MATTERHORN RE LTD 144a frn/20-071221	USD	350.000	286.754	2,84%
MATTERHORN RE LTD s 2020-5 144a frn/20-0	USD	350.000	286.041	2,84%
PHOENICIAN RE LIMITED s 2020-1 144a frn/	USD	300.000	245.300	2,43%
RESIDENTIAL RE 2020 LTD frn/20-060624	USD	500.000	414.891	4,11%
SUSSEX CAP UK PCC LTD 20-1 frn/20-080125	USD	250.000	204.611	2,03%
TAILWIND RE b17-1 144a-3c7 frn 17-080122	USD	400.000	330.992	3,28%
CAT BONDS GESAMT			3.869.187	38,35%
Eurobonds				
AEGON 4.26%/96-PERPET	NLG	150.000	63.988	0,63%
AEGON NV ff 5.5%/18-110448	USD	250.000	230.937	2,29%
AGEAS sub ff frn/19-020749	EUR	200.000	228.064	2,26%
ASR NEDERLAND frn 14-PERPET	EUR	200.000	226.168	2,24%
ASSICURAZ GENERALI ff 6.269%/06-PERPET	GBP	200.000	252.057	2,50%
ATRADIUS FINANCE ff 5.25%/14-230944	EUR	200.000	217.180	2,15%
AXA s 14 frn 03-PERPET	EUR	150.000	118.889	1,18%
BNP PARIBAS CARDIF frn 14-PERPET	EUR	300.000	339.828	3,37%
CNP ASSURANCES frn 04-PERPET	EUR	100.000	76.803	0,76%
CREDIT AGRICOLE ASSRNCCE sub 2%/20-170730	EUR	300.000	321.159	3,18%
DIRECT LINE sub ff 4.75%/17-PERPET	GBP	200.000	225.392	2,23%
GROUPAMA ff 6.375%/14-PERPET	EUR	200.000	231.102	2,29%
HISCOX ff 6.125%/15-241145	GBP	200.000	260.541	2,58%
ING VERZEKERING sub ff 4.625%/14-080444	EUR	200.000	224.500	2,23%
INTESA SAN PAOLO reg s ff 14 PERPET	EUR	200.000	218.940	2,17%
JUST GROUP PLC sub 3.5%/18-070225	GBP	200.000	221.901	2,20%
LEGAL&GENERAL ff 5.25%/17-210347	USD	200.000	181.308	1,80%
MAPFRE ff 4.375%/17-310347	EUR	200.000	232.258	2,30%
PRUDENTIAL reg s s 35 5.25%/16-PERPET	USD	300.000	249.820	2,48%
ROTHESAY LIFE sub 8%/15-301025	GBP	200.000	284.719	2,82%
RSA INSURANCE GROUP 5.125%/14-101045	GBP	200.000	260.997	2,59%
SCOR ff 5.25%/15- PERPET	USD	200.000	172.895	1,71%
UNIPOLSAI sub ff 5.75%/14-PERPET	EUR	300.000	324.750	3,22%
XLIT sub ff 3.25%/17-290647	EUR	300.000	340.020	3,37%
EUROBONDS GESAMT			5.504.216	54,55%
SCHULDVERSCHREIBUNGEN GESAMT			9.373.403	92,90%

TWELVE CAPITAL UCITS ICAV

ANLAGENVERZEICHNIS (FORTSETZUNG)

Zum 31. Dezember 2020

TWELVE INSURANCE FIXED INCOME FUND – AUFSTELLUNG DER ANLAGEN IN DERIVATIVEN FINANZINSTRUMENTEN

Gekaufte Währung	Gekaufte Anzahl	Währung Verkaufte (Währung)	Verkaufte Anzahl	Fälligkeitsdat um	Nicht realisierter Gewinn/(Verlust)	% des Nettovermögens
CHF	186.500	EUR	172.322	20/01/2021	140	-
EUR	1.092.765	USD	1.295.000	29/01/2021	35.121	0,35%
EUR	1.272.810	GBP	1.138.000	29/01/2021	2.034	0,02%
EUR	2.457	USD	3.000	29/01/2021	7	-
EUR	2.523.542	USD	3.010.000	29/01/2021	65.222	0,65%
EUR	202.636	USD	246.000	29/01/2021	1.721	0,02%
EUR	206.136	USD	245.000	29/01/2021	6.041	0,06%
EUR	246.629	USD	300.000	29/01/2021	1.610	0,02%
EUR	249.384	GBP	223.000	29/01/2021	365	-
EUR	287.997	USD	350.000	29/01/2021	2.142	0,02%
EUR	300.867	USD	370.000	29/01/2021	(1.325)	(0,02)%
DEVISENTERMINKONTRAKTE GESAMT					113.078	1,12%
DERIVATIVE FINANZINSTRUMENTE GESAMT					113.078	1,12%
FINANZIELLE VERMÖGENSWERTE UND FINANZIELLE VERBINDLICHKEITEN ZUM FVPL GESAMT					9.486.481	94,02%

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

TWELVE CAPITAL UCITS ICAV

ANLAGENVERZEICHNIS (FORTSETZUNG)

Zum 31. Dezember 2020

TWELVE INSURANCE FIXED INCOME FUND – AUFSTELLUNG DER ANLAGEN IN DERIVATIVEN FINANZINSTRUMENTEN (Fortsetzung)

TWELVE INSURANCE FIXED INCOME FUND

SCHULDVERSCHREIBUNGEN NACH LÄNDERN GEGLIEDERT

	<u>Zum 31. Dezember 2020</u>
Belgien	2,26%
Bermuda	30,75%
Cayman-Inseln	7,48%
Frankreich	12,49%
Italien	7,89%
Niederlande	9,54%
Spanien	2,30%
Supranational	4,04%
Vereinigtes Königreich	16,15%
GESAMT	92,90%

SCHULDVERSCHREIBUNGEN NACH WIRTSCHAFTSBEREICHEN GEGLIEDERT

	<u>Zum 31. Dezember 2020</u>
Finanz-, Investment- und andere diverse Unternehmen	30,99%
Versicherungsgesellschaften	48,00%
Supranationale Organisationen	4,04%
Nicht klassifizierbare/nicht klassifizierte Institutionen	2,07%
Banken und andere Kreditinstitute	7,80%
GESAMT	92,90%

ANALYSE DER BILANZSUMME (UNGEPRÜFT)

	<u>Zum 31. Dezember 2020</u>
Übertragbare Wertpapiere, die an einer offiziellen Börse notiert sind	92,91%
Derivative Finanzinstrumente	1,12%
Sonstige kurzfristige Vermögenswerte	5,97%
GESAMT	100,00%

TWELVE CAPITAL UCITS ICAV

AUFSTELLUNG DER PORTFOLIOBEWEGUNGEN (UNGEPRÜFT)

Zum 31. Dezember 2020

Nachfolgend sind für den Twelve Insurance Fixed Income Fund die größten Käufe und Verkäufe (ohne Fälligkeiten) im Geschäftsjahr zum 31. Dezember 2020 aufgeführt.

KÄUFE

Beschreibung	Währung	Anzahl	Kosten (in CHF)
WI TREASURY BILL 0%/19-031220	USD	75.000.000	74.968.103
TREASURY BILL 0%/20-060521	USD	70.000.000	69.975.938
TREASURY BILL 0%/19-100920	USD	55.000.000	54.844.266
TREASURY BILL 0%/20-170621	USD	40.000.000	39.982.353
TREASURY BILL 0%/19-180620	USD	28.000.000	27.869.853
URSA RE II LTD 144a frn/20-071223	USD	27.700.000	27.700.000
MONA LISA RE LTD 144a frn/20-090123	USD	24.150.000	24.255.560
KILIMANJARO II RE 144a frn 17-200421	USD	21.497.000	21.467.298
SUTTER RE LTD s2020-1 144a frn/20-230523	USD	18.350.000	18.350.000
MATTERHORN RE LTD s 144a frn/20-071221	USD	15.150.000	15.146.543
SUSSEX CAP UK PCC LTD 20-1 frn/20-080125	USD	12.600.000	12.600.000
BOWLINE RE 2019 s 2019-1 144a frn/200323	USD	12.250.000	12.144.525
MATTERHORN RE LTD 144a frn/20-071221	USD	11.650.000	11.633.388
KENDALL RE cl a 144a-3c7 frn 18-060521	USD	11.500.000	11.378.550
TAILWIND RE b17-1 144a-3c7 frn 17-080122	USD	11.150.000	11.284.105
EASTON RE s 2020-1 144a frn/20-080124	USD	11.250.000	11.250.000
3264 RE LTD 144a frn/20-070223	USD	10.300.000	10.314.910
IBRD frn 18-150221	USD	8.850.000	8.713.945
RESIDENTIAL RE s 2020-ii frn/20-061224	USD	8.600.000	8.600.000
KILIMANJARO RE 2018-2 b-2 frn 18-050523	USD	7.590.000	7.517.000

TWELVE CAPITAL UCITS ICAV

AUFSTELLUNG DER PORTFOLIOBEWEGUNGEN (UNGEPRÜFT) (FORTSETZUNG)

Zum 31. Dezember 2020

VERKÄUFE

Beschreibung	Währung	Anzahl	Erlös (in CHF)
TREASURY BILL 0%/19-100920	USD	55.000.000	(54.705.429)
TREASURY BILL 0%/19-180620	USD	45.000.000	(44.485.693)
TREASURY BILL 0%/19-260320	USD	30.000.000	(29.682.112)
SPECTRUM CAP 144a-3c7 cl b frn 17-080621	USD	7.650.000	(7.549.400)
RESIDENTIAL RE 16-II 144a frn 16-061223	USD	5.600.000	(5.394.843)
MATTERHORN RE LTD 144a frn/20-071221	USD	5.000.000	(5.096.364)
ALAMO RE a 2017-1 144a- frn 17-080620	USD	5.000.000	(4.964.000)
ARTEX SAC LIMITED 0%/19-200320	USD	4.550.000	(4.282.955)
SANDERS RE a 17-2 3c7 144a frn 17-050620	USD	4.000.000	(3.955.425)
CRANBERRY RE a 144a 3c7 frn 17-130720	USD	3.700.000	(3.691.770)
NAKAMA RE 1 2016-1 144a frn 16-131021	USD	3.000.000	(3.021.086)
AOZORA RE 144a-3c7 frn 16-070423	USD	2.500.000	(2.483.750)
LONGPOINT s 2018-1 a 144a frn 18-010622	USD	2.300.000	(2.279.490)
EVERGLADES a 17-1 144a 3c7 frn 17-080523	USD	2.200.000	(2.208.158)
PELICAN IV RE cl a s 17-1 frn 17-050520	USD	2.150.000	(2.139.385)
GALILEI RE cl e-2 3C7 144a frn 17-080121	USD	2.000.000	(1.986.540)
NAKAMA RE 1 144a-3c7 frn 18-130423	USD	2.000.000	(1.977.426)
QUEEN STREET XII 144a 3c7 frn 16-080420	USD	1.750.000	(1.767.150)
URSA RE 144a-3c7 frn 17-270520	USD	1.725.000	(1.728.555)
ARTEX SAC LIMITED 0%/18-100120	USD	1.790.000	(1.669.070)

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 2020

Nachfolgend sind für den Twelve Cat Bond Fund die größten Käufe und Verkäufe (ohne Fälligkeiten) im Geschäftsjahr zum 31. Dezember 2020 aufgeführt.

KÄUFE

Beschreibung	Währung	Anzahl	Kosten (in CHF)
BOWLINE RE a 18-1 144a-3c7 fm 18-230522	USD	800.000	678.566
RESIDENTIAL RE 2020 LTD fm/20-060624	USD	500.000	426.017
KILIMANJARO III RE 144a fm/19-191224	USD	500.000	425.046
KILIMANJARO RE 2018-2 b-2 fm 18-050523	USD	500.000	423.689
IBRD fm 18-150221	USD	500.000	420.698
BNP PARIBAS CARDIF fm 14-PERPET	EUR	300.000	342.525
BOWLINE RE 2019 s 2019-1 144a fm/200323	USD	400.000	341.866
TAILWIND RE b17-1 144a-3c7 fm 17-080122	USD	400.000	341.024
XLIT sub ff 3.25%/17-290647	EUR	300.000	337.875
CREDIT AGRICOLE ASSRNC sub 2%/20-170730	EUR	300.000	322.197
UNIPOLSAI sub ff 5.75%/14-PERPET	EUR	300.000	319.500
MATTERHORN RE LTD s 2020-5 144a fm/20-0	USD	350.000	294.799
MATTERHORN RE LTD 144a fm/20-071221	USD	350.000	286.797
ROTHESAY LIFE sub 8%/15-301025	GBP	200.000	280.657
PRUDENTIAL reg s s 35 5.25%/16-PERPET	USD	300.000	258.299
HISCOX ff 6.125%/15-241145	GBP	200.000	258.144
RSA INSURANCE GROUP 5.125%/14-101045	GBP	200.000	257.445
PHOENICIAN RE LIMITED s 2020-1 144a fm/	USD	300.000	252.685
AEGON NV ff 5.5%/18-110448	USD	250.000	235.770
MAPFRE ff 4.375%/17-310347	EUR	200.000	229.692

TWELVE CAPITAL UCITS ICAV

AUFSTELLUNG DER PORTFOLIOBEWEGUNGEN (UNGEPRÜFT) (FORTSETZUNG)

Zum 31. Dezember 2020

VERKÄUFE

Beschreibung	Währung	Anzahl	Erlös (in CHF)
BOWLINE RE a 18-1 144a-3c7 fm 18-230522	USD	400.000	(340.372)
NAKAMA RE 2 2016-1 144a fm 16-131021	USD	250.000	(215.404)

Die irische Zentralbank verlangt einen Zeitplan für wesentliche Änderungen in der Zusammensetzung des Portfolios während des Jahres. Diese sind definiert als Gesamtkäufe eines Wertpapiers, die ein Prozent des Gesamtwertes der Käufe für das Jahr übersteigen, und als Gesamtverkäufe, die ein Prozent 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 2020 und am 31. Dezember 2019 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 und Lombardgeschäfte). Dementsprechend sind Angaben gemäß Artikel 13 der Verordnung nicht anwendbar.

TWELVE CAPITAL UCITS ICAV

ERGÄNZUNGSÜBERSICHT – VERGÜTUNGSANGABEN (UNGEPRÜFT)

Offenlegungen

Die Vergütungspolitik soll den Offenlegungspflichten der 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 der Fassung der Richtlinie 2014/91/EU des Europäischen Parlaments und des Rates vom 23. Juli 2014 entsprechen.

Die Richtlinie 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 ICAV verfügt über eine Vergütungspolitik („Vergütungspolitik“), die für diese Personalgruppen gilt, einschließlich des oberen Managements, kontrollierter Funktionen (im Sinne der Zentralbank) und aller Mitarbeiter, die eine Gesamtvergütung erhalten, die in die Vergütungskategorie des oberen Managements fallen, sowie für alle Personen, die als Risikoträger gelten, deren berufliche Tätigkeit einen wesentlichen Einfluss auf das Risikoprofil der ICAV hat („Identifizierte Mitarbeiter“).

Art der Vergütung

Der Gesamtbetrag der Vergütung für das Geschäftsjahr, aufgeteilt in eine feste und eine variable Vergütung (falls vorhanden), die von der ICAV an die Identifizierten Mitarbeiter gezahlt wird, wird im Folgenden veröffentlicht.

	Für das Geschäftsjahr zum 31. Dezember 2020	Für den Berichtszeitraum zum 31. Dezember 2019
	CHF	CHF
<i>Feste Vergütung</i> Mitarbeiter, die als Risikoträger identifiziert wurden	30.272	10.186
<i>Variable Vergütung</i> Mitarbeiter, die als Risikoträger identifiziert wurden	2.047	1.387
Gezahlte Gesamtvergütung	32.319	11.573
Anzahl der Begünstigten	7	7

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

Wesentliche Änderungen der beschlossenen Vergütungspolitik im Berichtszeitraum bis zum 31. Dezember 2020

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 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

Zum 31. Dezember 2020

TER

Twelve Cat Bond Fund

Klasse B Acc (CHF)	1,68%
Klasse B Acc (EUR)	1,70%
Klasse B Acc (USD)	1,66%
Klasse B JSS Acc (EUR)	1,66%
Klasse B JSS Acc (USD)	1,66%
Klasse I Acc (CHF)	1,09%
Klasse I Acc (EUR)	1,09%
Klasse I Acc (USD)	1,06%
Klasse I Dist (EUR)	1,12%
Klasse I (GBP)	1,10%
Klasse I JSS Acc (USD)	1,07%
Klasse I (USD)	1,07%
Klasse I JSS Acc (CHF)	1,08%
Klasse I JSS Acc (EUR)	1,09%
Klasse S Acc (EUR)	1,05%
Klasse S Acc (USD)	1,02%
Klasse SI1 Acc (CHF)	0,94%
Klasse SI1 Distr (EUR)	0,95%
Klasse SI1 Acc (EUR)	0,94%
Klasse SI1 Distr (GBP)	0,95%
Klasse SI1 JSS Acc (EUR)	0,94%
Klasse SI1 Acc (USD)	0,91%
Klasse SI2 Distr (CHF)	0,78%
Klasse SI2 Acc (EUR)	0,79%
Klasse SI2 JSS (EUR)	0,79%
Klasse SI2 Acc (USD)	0,76%
Klasse SI2 Distr (USD)	0,76%
Klasse SI2 JSS Acc (USD)	0,76%

Twelve Insurance Fixed Income Fund

Klasse B Acc (EUR)	0.09%
Klasse S Acc (CHF)	0.09%
Klasse S Acc (EUR)	0.09%

TWELVE CAPITAL UCITS ICAV

ERGÄNZUNGSÜBERSICHT – PERFORMANCE DER ANTEILSKLASSE (UNGEPRÜFT)

Die Performance für das Geschäftsjahr zum 31. Dezember 2020 basiert auf den Nettoinventarwerten, berechnet am letzten Geschäftstag des Kalenderjahres 2020 bzw. 2019. Diese Nettoinventarwerte spiegeln die Marktpreise der Anlagen am letzten Geschäftstag des Jahres 2020 bzw. 2019 wider.

Die Performance der Anteilsklassen, die im Jahr 2020 aufgelegt wurden, basiert auf den Nettoinventarwerten, die am letzten Geschäftstag des Kalenderjahres 2020 bzw. am Tag der Auflegung der Anteilsklasse berechnet wurden.

	Seit Auflegung	2020	2019
Twelve Cat Bond Fund			
Klasse B Acc (CHF)	0,53%	-	-
Klasse B Acc (EUR)	4,50%	-	-
Klasse B Acc (USD)	5,08%	-	-
Klasse B JSS Acc (EUR)	4,67%	-	-
Klasse B JSS Acc (USD)	5,28%	-	-
Klasse I (GBP)	3,15%	5,17%	(1,60)%
Klasse I (USD)	5,54%	5,68%	-
Klasse I Acc (CHF)	5,11%	3,99%	1,63%
Klasse I Acc (EUR)	6,00%	4,23%	2,05%
Klasse I Acc (USD)	12,59%	5,69%	5,14%
Klasse I Dist (EUR)	2,53%	-	-
Klasse I JSS Acc (CHF)	4,05%	3,96%	-
Klasse I JSS Acc (EUR)	4,90%	4,21%	2,01%
Klasse I JSS Acc (USD)	12,48%	5,69%	5,14%
Klasse S Acc (EUR)	7,75%	4,29%	2,55%
Klasse S Acc (USD)	16,06%	5,72%	5,65%
Klasse SI1 Acc (CHF)	5,89%	4,13%	-
Klasse SI1 Acc (EUR)	6,37%	4,41%	-
Klasse SI1 Acc (USD)	9,23%	5,85%	-
Klasse SI1 Distr (EUR)	0,01%	-	-
Klasse SI1 Distr (GBP)	5,59%	-	-
Klasse SI1 JSS Acc (EUR)	6,30%	4,42%	-
Klasse SI2 Acc (EUR)	4,60%	4,55%	-
Klasse SI2 Acc (USD)	10,24%	6,00%	-
Klasse SI2 Distr (CHF)	0,20%	-	-
Klasse SI2 Distr (USD)	6,13%	6,00%	-
Klasse SI2 JSS (EUR)	6,52%	4,54%	-
Klasse SI2 JSS Acc (USD)	10,24%	6,00%	-
Twelve Insurance Fixed Income Fund			
Klasse B Acc (EUR)	0,77%	-	-
Klasse S Acc (CHF)	0,10%	-	-
Klasse S Acc (EUR)	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 der ICAV erhobene Kosten und Provisionen nicht berücksichtigt.

TWELVE CAPITAL UCITS ICAV

Informationen für Anleger in der Schweiz

- 1) Das Ursprungsland 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 wesentlichen Anlegerinformationen, die Satzung, die Liste von Käufen und Verkäufen sowie die Jahres- und Halbjahresberichte sind kostenlos beim Vertreter erhältlich.