

Liquide und aussichtsreich

Nicht vielen Anlegern sind Katastrophenbonds (Cat Bonds) und Insurance Linked Securities ein Begriff. Schade, denn diese Instrumente sind weitgehend von anderen Assetklassen unabhängig und werfen anständige Renditen ab, erklärt Urs Ramseier.

Harald Kolerus

GELD ° Was ist unter Insurance Linked Securities (ILS) zu verstehen?

URS RAMSEIER: Cat Bonds gehören zu den etabliertesten und liquidesten Instrumenten innerhalb eines breiten Spektrums von Anlagen, bekannt als ILS. Initiatoren von Cat Bonds sind Versicherungs- und Rückversicherungsgesellschaften, die spezifische Versicherungsrisiken an den Kapitalmarkt abtreten möchten. Die Initiatoren schließen Rückversicherungsverträge mit Zweckgesellschaften, die sich das notwendige Kapital über die Emission eines Cat Bonds beschaffen. Investoren übernehmen die vereinbarten Risiken, die die Initiatoren über den Kapitalmarkt platzieren und erhalten im Gegenzug attraktive Risikoprämien, die als Coupon auf den Cat Bonds gezahlt werden. Private ILS-Transaktionen, auch bekannt als besicherte Rückversicherungsgeschäfte, haben ähnliche Vorteile wie öffentlich gehandelte Cat Bonds. Diese werden aber nicht über den Kapitalmarkt platziert, sondern bilateral zwischen einem Investor und einem Versicherer abgeschlossen. Sie bieten zusätzlich den Zugang zu einem breiteren Spektrum von Versicherungsrisiken, die nicht im Markt für Cat Bonds verfügbar sind. Aufgrund ihrer geringen Liquidität und kleineren Transaktionssumme erhalten Investoren in der Regel höhere Risikoprämien als Cat Bonds.

Welche Vorteile und mögliche Risiken bietet dieses Anlageinstrument?

Ein ILS-Portfolio eignet sich sehr gut zur Diversifikation eines bestehenden Portfolios, da die Anlageklasse kaum eine Korrelation zu traditionellen Assetklassen aufweist. Typischerweise deckt der ILS-Markt primär Wirbelsturmriskiken an der US-Ostküste sowie Erdbebenrisiken in Kalifornien und im mittleren Westen der USA

ab. Eine Möglichkeit, innerhalb eines ILS-Portfolios in diversifizierende Risiken, wie Lotterie oder Feuer, zu investieren, besteht insbesondere im Markt für Private ILS-Transaktionen. Trotz enormen volkswirtschaftlichen Schäden und menschlichem Leid, die durch die Naturkatastrophen im vergangenen Jahr verursacht wurden, hat die ILS-Anlageklasse zu deren Schadendeckung wesentlich beigetragen. In den letzten zehn Jahren ist der Markt für ILS-Investitionen stark gewachsen und liegt aktuell bei einem Gesamtvolumen von rund 90 bis 100 Milliarden Dollar. Das entspricht in etwa 15 Prozent des globalen Markts für Rückversicherungskapital. Aktuell wächst der Markt ca. zehn Prozent per annum. Wir betrachten daher die Zukunft für ILS als positiv.

Welche Möglichkeiten bieten Investitionen in Private Debt?

Die Private Debt-Strategie von Twelve Capital zielt darauf ab, attraktive, risikoadjustierte Renditen zu erwirtschaften und eine Illiquiditätsprämie zum regulären Markt für Nachrangleihen von großen Versicherungsgesellschaften zu erzielen. Dies erfolgt durch Investitionen in private Transaktionen, die kleinen und mittelgroßen Versicherern ermöglichen, ihre Kapitalanforderungen unter Solvency II zu erfüllen. Mit diesem Kapital können diese Versicherungen ihre Kapitaldeckung verbessern, um so zum Beispiel weiteres Wachstum zu ermöglichen. Die Transaktionen werden entweder von Twelve Capital selbst strukturiert oder von einer Bank arrangiert und syndiziert. Diese Anlageklasse zeichnet sich durch Diversifikationspotenzial über ein großes Spektrum an Versicherern weltweit, die eine breit diversifizierte Palette von Versicherungssparten und -geografien decken, aus.



Dr. Urs Ramseier, Gründer, CEO & CIO, Twelve Capital

Wie kann man von der Kombination verschiedener Versicherungsanlagen profitieren?

Die Twelve Capital Best Ideas-Strategie hat das Ziel, solide, risikoadjustierte Renditen zu erwirtschaften, indem über die gesamte Bilanz von Versicherungsunternehmen und Kapitalmarkt für Versicherungsrisiken in die jeweils attraktivsten, liquiden Anlagemöglichkeiten investiert wird. Dazu zählen Versicherungsanleihen, Cat Bonds sowie börsennotierte Versicherungsaktien. Die Strategie ändert je nach Marktzyklus und Jahreszeit ihre Portfoliokomposition. Hauptmerkmale der Strategie sind: Erstens: Das Erzielen von attraktiven, risikoadjustierten Renditen durch das Ausnutzen von Marktineffizienzen, zyklischen Faktoren, Saisonalität von Wirbelstürmen in den USA, kurzfristigen Ereignissen und strukturellen Veränderungen. Zweitens: Die Reduktion der Portfoliovolatilität über die Investitionen in Cat Bonds. Drittens: Es entsteht gutes Potenzial für Alpha durch regulatorische Veränderungen sowie Wachstum und Innovation im Versicherungssektor.

www.twelvecapital.com ◀