

**Knappes
Rückversicherungs-
kapital treibt
Spreads für Cat
Bonds auf
Mehrjahreshoch**

Mai 2022

info@twelvecapital.com – www.twelvecapital.com –  [Folgen Sie uns](#) auf LinkedIn

Marketingmaterial nur für professionelle/qualifizierte Anleger.

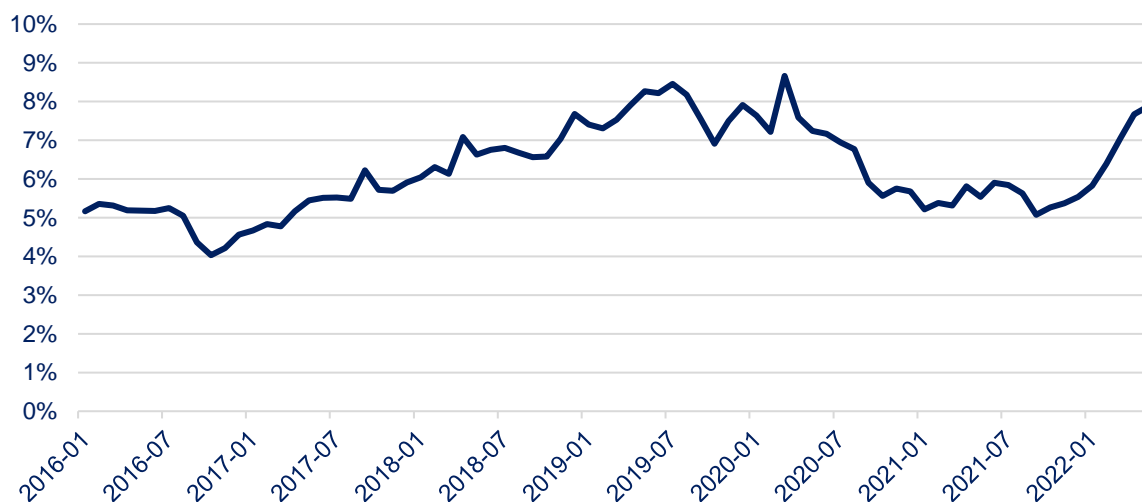
Während das Jahr für Cat Bonds im Vergleich zu den breiteren Finanzmärkten relativ ruhig begonnen hat, wäre der Eindruck, dass in der Rückversicherungswelt alles beim Alten bleibt, eine massive Untertreibung der Probleme, mit denen der Sektor derzeit konfrontiert ist. Mehrere Jahre erhöhter Katastrophenaktivität, die die Kapitalreserven in den traditionellen Rückversicherungsmärkten aufgezehrt haben, die Abwanderung von Anlegern aus hochriskanten besicherten Rückversicherungsstrategien und die massiven Auswirkungen der Währungsabsicherung in Cat Bond-Strategien führen zu einem erheblichen Liquiditätsengpass auf dem Cat Bond-Markt.

Infolgedessen verzeichnen wir auf den Märkten für Cat Bonds ein Rekordvolumen an Primäremissionen, das von den bestehenden Anlegern nicht vollständig absorbiert werden kann. Anleihen mit schwacher Qualität werden überhaupt nicht gekauft, und andere Transaktionen können nur zu deutlich höheren Spreads als in den letzten Jahren verkauft werden. So wird beispielsweise eine Anleihe zur Deckung von Sturmrisiko in Louisiana, die im Jahr 2020 zu einem Spread von 350 Basispunkten emittiert wurde, jetzt mit einem Spread von 900 Basispunkten an Investoren vermarktet, während das Risiko der Transaktion im Wesentlichen unverändert ist. Andere Transaktionen, wie z. B. eine

Katastrophenanleihe mit einem Trigger, der an die von der gesamten Branche erlittenen Verluste gekoppelt ist, und einem Risikoniveau von etwa 7%, können zu Kupons von fast 20% erworben werden.¹ Angesichts von derzeit mehr als zehn aktiven Transaktionen auf dem Primärmarkt und der Tatsache, dass Broker darauf hinweisen, dass weitere Transaktionen bevorstehen, scheint eine plötzliche Trendwende der Spreads zum jetzigen Zeitpunkt ebenfalls unwahrscheinlich. Die derzeitigen Kaufgelegenheiten könnten durchaus noch einige Wochen bis zum Beginn der Hurrikansaison 2022 anhalten.

Was die Wertentwicklung betrifft, so hat die Ausweitung der Spreads auch bei bestehenden Transaktionen ihre Spuren hinterlassen, die folglich mit Abschlägen versehen wurden. Infolgedessen ist die Performance aller Cat Bond-Vehikel im aktuellen Jahr gleichbleibend oder sogar leicht negativ, obwohl es keine nennenswerten neuen Katastrophen gab.² Der Markt für Katastrophenanleihen weist nun einen Gesamtsread von mehr als 650 Basispunkten über den Geldmarktsätzen auf. Angesichts der steilen Terminzinskurve an den Geldmärkten könnte die Gesamtrendite von Cat Bonds innerhalb des nächsten Jahres sogar über 10% liegen.

Diskontspanne + 3M Geldmarktzinsen



Quelle: Twelve Capital, Bloomberg. Per 12. Mai 2022.

¹ Keine der hierin enthaltenen Informationen ist als Empfehlung zum Kauf, Verkauf oder Handel mit Wertpapieren zu verstehen.

² Vergangene Wertentwicklungen sind kein verlässlicher Indikator für die künftige Wertentwicklung.

Für Anleger, die noch kein Kapital in diese Anlageklasse investiert haben, oder für bestehende Anleger, die ihre Allokation erhöhen möchten, ist dies ein hervorragender Einstiegspunkt. Allerdings sollte man sich

darüber im Klaren sein, dass die Hurrikansaison 2022 schnell näher rückt und dass die Fähigkeit von Cat Bond-Fonds, grössere Zuflüsse zu absorbieren, sehr bald begrenzt sein könnte.

Twelve Capital AG

Dufourstrasse 101
8008 Zürich, Schweiz
Tel.: +41 (0)44 5000 120

Twelve Capital (UK) Ltd

Moss House, 15-16 Brook's Mews
London W1K 4DS, United Kingdom
Tel.: +44 (0)203 856 6760

Twelve Capital (DE) GmbH

Theatinerstrasse 11
80333 München, Deutschland
Tel.: +49 (0)89 839316 111

Über Twelve Capital

Twelve Capital ist ein unabhängiger Investment Manager mit Fokus auf Versicherungsanlagen für institutionelle Kunden. Das Angebot deckt die gesamte Bilanz ab und beinhaltet Insurance Bonds, Insurance Private Debt, Cat Bonds, Private Insurance-Linked Securities und Equity. Best Ideas ist eine weitere Strategie, nach der die Firma Portfolios aufsetzt. Ihre Fondslösungen schaffen eine engere und bessere Beziehung zwischen der Versicherungswelt und dem Kapitalmarkt. Das Unternehmen wurde im Oktober 2010 gegründet und liegt im Mehrheitsbesitz der Mitarbeiter. Twelve Capital hat Büros in Zürich, London und München.

Haftungsausschluss

Dieses Material wurde von Twelve Capital AG, Twelve Capital (UK) Limited, Twelve Capital (DE) GmbH oder ihren verbundenen Unternehmen (kollektiv "Twelve Capital") erstellt. Dieses Material wird ausschließlich auf Anfrage zur Verfügung gestellt. Es ist für den Empfänger persönlich bestimmt und darf ohne vorherige schriftliche Zustimmung von Twelve Capital weder ganz noch teilweise reproduziert oder anderweitig verbreitet werden. Das Material ist nicht für Personen bestimmt, die aufgrund ihrer Nationalität oder ihres Wohnortes und den dort geltenden gesetzlichen Bestimmungen keinen Zugang zu solchen Informationen haben dürfen, da das Produkt möglicherweise in einigen Jurisdiktionen nicht zugelassen oder im Vertrieb eingeschränkt ist. Es liegt in der Verantwortung jedes Anlegers, sich selbst über solche Vorschriften und Beschränkungen zu informieren. Bei diesem Dokument handelt es sich um Werbematerial.

Diese Informationen wurden von Twelve Capital nach bestem Wissen und Gewissen erstellt. Die hierin enthaltenen Informationen können jedoch auf Schätzungen beruhen und können daher nicht als verlässlich angesehen werden. Alle in diesem Dokument enthaltenen Informationen und Meinungen können ohne vorherige Ankündigung geändert werden. Die Analysen und Ratings von Twelve Capital, inklusive der Solvabilität-II-Richtlinien Analyse, Twelve Capitals Kreditrating für Gegenparteien sowie das rechtliche Rating durch Twelve Capital, stellen die gegenwärtige Meinung von Twelve Capital dar und sind keine Tatsachenbehauptungen. Die Quelle für alle Daten und Grafiken (falls nicht anders angegeben) ist Twelve Capital. Twelve Capital übernimmt keine Haftung in Bezug auf unrichtige oder

unvollständige Informationen (unabhängig davon, ob sie aus öffentlichen Quellen stammen oder ob sie selbst erstellt wurden oder nicht).

Dieses Material ist weder ein Prospekt noch eine Aufforderung bzw. ein Angebot oder eine Empfehlung irgendeiner Art, beispielsweise zum Kauf bzw. zur Zeichnung oder zum Verkauf bzw. zur Rückgabe von Anlageinstrumenten oder zur Durchführung anderer Transaktionen. Die hier erwähnten Anlageinstrumente sind mit erheblichen Risiken verbunden, einschließlich des möglichen Verlustes des investierten Betrages, wie detailliert im Einzelnen in dem/den Emissionsprospekt(en) für diese Instrumente beschrieben ist, die auf Anfrage erhältlich sind. Anlagen in Fremdwährungen sind mit dem zusätzlichen Risiko verbunden, dass die Fremdwährung gegenüber der Referenzwährung des Anlegers an Wert verlieren kann. Anleger sollten sich über diese Risiken im Klaren sein, bevor sie irgendeine Entscheidung in Bezug auf diese Instrumente treffen. Die Informationen berücksichtigen nicht die persönlichen Verhältnisse des Anlegers und stellen daher lediglich eine werbliche Mitteilung und keine Anlageberatung dar. Anlegern wird daher empfohlen, alle erforderlichen rechtlichen, regulatorischen und steuerlichen Ratschläge zu den Konsequenzen einer Anlage in das Produkt einzuholen. Die Wertentwicklung in der Vergangenheit ist kein Hinweis oder eine Garantie für die zukünftige Wertentwicklung. Die dargestellte Wertentwicklung berücksichtigt nicht die bei der Zeichnung und Rücknahme von Anteilen anfallenden Provisionen und Kosten.

Hinweis für EWR Anleger: Wenn diese Informationen im EWR verteilt werden, wurden sie von der Twelve Capital (DE) GmbH in Übereinstimmung mit den Bedingungen ihrer Zulassung und Regulierung durch die Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht (BaFin) verteilt.

Hinweis für US-Anleger: Weder diese Informationen noch eine Kopie davon dürfen in die Vereinigten Staaten oder an US-Personen (im Sinne der Regulation S des US-Wertpapiergesetzes von 1933 in seiner geänderten Fassung) gesendet oder in den Vereinigten Staaten verteilt werden. Die hierin beschriebenen Produkte und Dienstleistungen dürfen weder direkt noch indirekt von US-Personen angeboten oder gekauft werden.

Twelve Capital AG ist von der Schweizer Aufsichtsbehörde FINMA als „Verwalter von Kollektivvermögen“ zugelassen. Twelve Capital AG ist in der Schweiz unter der Nummer 130.3.015.932-9 eingetragen, mit Sitz in: Dufourstrasse 101, 8008 Zürich. Twelve Capital (UK) Limited ist eine in England und Wales eingetragene Gesellschaft: Firmenummer 08685046, eingetragener Sitz: Moss House, 15-16 Brook's Mews, London, W1K 4DS. Twelve Capital (UK) Limited ist von der britischen Financial Conduct Authority („FCA“) zugelassen und wird von ihr reguliert. Sie ist auch als Betreiber eines Rohstoffpools („CPO“) bei der U.S. Commodity Futures Trading Commission („CFTC“) registriert und ist in dieser Eigenschaft Mitglied der National Futures Association („NFA“). Solche Registrierungen und Mitgliedschaften bedeuten in keiner Weise, dass die FCA, die CFTC oder die NFA die Qualifikation von Twelve Capital (UK) Limited zur Erbringung der in diesem Dokument beschriebenen Beratungsdienste bestätigt haben. Twelve Capital (DE) GmbH ist von der Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht (BaFin) in Deutschland zugelassen und beaufsichtigt. Twelve Capital (DE) GmbH ist in Deutschland im Handelsregister (Amtsgericht München) unter HRB 252423 und mit Sitz Theatinerstrasse 11, 80333 München eingetragen.

© 2022 Twelve Capital. Alle Rechte vorbehalten