

Insurance Linked Strategies

Die attraktive Alternative
zu festverzinslichen Anlagen



Was Insurance Linked Strategies auszeichnet

Die Anlagegruppe «Insurance Linked Strategies» (ILS) investiert in Wertschriften und Derivate, deren Wert und Rendite an teure, aber selten auftretende Versicherungsrisiken geknüpft sind. Für institutionelle Anleger sind ILS angesichts der gegenwärtig niedrigen Zinsen eine besonders attraktive Alternative zu festverzinslichen Anlagen.

Die Vorteile auf einen Blick

- Hohes Diversifikationspotenzial durch Anlagepositionen in verschiedenen Regionen, mit unterschiedlichen Risikoarten und Instrumenten
- Alternative zu festverzinslichen Anlagen mit gutem Inflationsschutz aufgrund geringer Anfälligkeit für Zinsschwankungen
- Umsichtiges Management des Gegenparteirisikos
- Ein langjährig erfolgreicher Vermögensverwalter mit den Ressourcen, um mit ausserbörslichen Geschäften optimal zu diversifizieren
- Moderate Verwaltungsgebühren und der Verzicht auf Performancegebühren widerspiegeln das defensive Risikoprofil
- Spezialisierte Anlagelösung für Schweizer Pensionskassen mit einer kosten- und steuereffizienten Struktur unter Aufsicht der OBERAUFSICHTSKOMMISSION BERUFLICHE VORSORGE (OAK BV)
- Unabhängige Auswahl und Überwachung des Vermögensverwalters durch die Zurich Invest AG

ILS bieten die Möglichkeit, die Diversifikation und Rendite eines Portfolios zu erhöhen. Da sie weniger anfällig gegenüber Zinsänderungsrisiken sind, können sie ausserdem dessen Rendite-Risiko-Profil massgeblich verbessern. Bei Eintritt eines Grossschadenereignisses ist jedoch ein Totalverlust von einzelnen Wertschriften und Derivaten möglich.

Was sind ILS?

Insurance Linked Strategies wandeln Versicherungsrisiken in Wertschriften und Derivate um. Diese können von Anlegern an den Kapitalmärkten gehandelt werden.

Die bekanntesten ILS sind sogenannte Cat Bonds: Anlagen, die üblicherweise wie Anleihen strukturiert und hinsichtlich Zinszahlung und/oder Rückzahlung besonders geregelt sind. Tritt beispielsweise ein Schaden durch eine Katastrophe mit geringer Wahrscheinlichkeit ein (z. B. ein Wirbelsturm oder ein Erdbeben), können die Zahlungen der Cat Bonds aufgeschoben werden oder komplett entfallen.

ILS werden unterteilt nach Versicherungsart (Lebens- oder Nichtlebensversicherung) und nach Risikotyp (Schäden verursacht durch Naturkatastrophen oder durch andere Ursachen).

Im Bereich der Nichtlebensversicherungen dienen ILS ursprünglich dazu, die Risiken der privaten und gewerblichen Sachversicherungen für Naturkatastrophen (Erdbeben, Stürme, Hochwasser) über Finanzkontrakte an Dritte zu übertragen. Heute werden auch Risiken aus den Bereichen Transport (Luft- und Schifffahrt) und Industrierversicherung (z. B. Ernteausschlag und Ölförderplattformen) in Wertschriften und Derivate umgewandelt.

ILS sind für unterschiedliche Akteure interessant:

- für institutionelle Anleger, die Renditequellen mit einer niedrigen Korrelation zu anderen Anlageklassen und attraktive Prämien erschliessen möchten,
- für Versicherungsunternehmen, die ihre Kapitalbasis erhöhen möchten, um einen unvorhergesehenen und seltenen, aber kostenintensiven Versicherungsfall zu bewältigen,
- für die Gesellschaft als Ganzes, da ein gut kapitalisierter Versicherungsmarkt den Verpflichtungen bei grossen Schadensfällen besser nachkommen kann.

Warum Sie in ILS investieren sollten

Viele Gründe sprechen für Insurance Linked Strategies als Alternative zu festverzinslichen Anlagen.

Laufender Ertrag dank Versicherungsprämien

Formal ähneln ILS Obligationen und generieren den grössten Teil ihrer Rendite aus laufenden Erträgen der Versicherungsrisikoprämien. Diese übersteigen üblicherweise die Renditen von Staats- und Unternehmensanleihen. Beispielrechnungen belegen das attraktive Verhältnis zwischen Prämie und Risiko eines möglichen Verlusts. Denn Anleger werden nicht nur für das Risiko eines Schadensereignisses vergütet, sondern darüber hinaus auch für die Illiquidität und das Modellrisiko (im Zusammenhang mit der Unsicherheit der Risiko-beurteilung).

Überschaubares Zinsrisiko

Durch die variablen Coupons von Cat Bonds und die kurzen Laufzeiten der ausserbörslichen Geschäfte von üblicherweise einem Jahr werden die Anleger nur einem begrenzten Zinsrisiko ausgesetzt. Teilweise können ILS ein Portfolio gegen die Inflation absichern, was im aktuellen Umfeld mit historisch niedrigen Renditen für institutionelle Anleger besonders interessant ist.

Stetige Entwicklung dank Unabhängigkeit vom Markt

ILS korrelieren kaum mit traditionellen und nicht traditionellen Anlageklassen. Zwar können Cat Bonds anfällig sein für Katastrophen in den Versicherungs- und Rückversicherungsmärkten. Rückblickend waren sie jedoch verhältnismässig unempfindlich gegenüber den steigenden Risikoprämien für Unternehmensanleihen und den jüngsten Finanzkrisen. ILS eignen sich deshalb als Ergänzung für ein ausgeglichenes Portfolio und helfen dabei, die Volatilität bei nachteiligen Marktbebewegungen zu mindern.

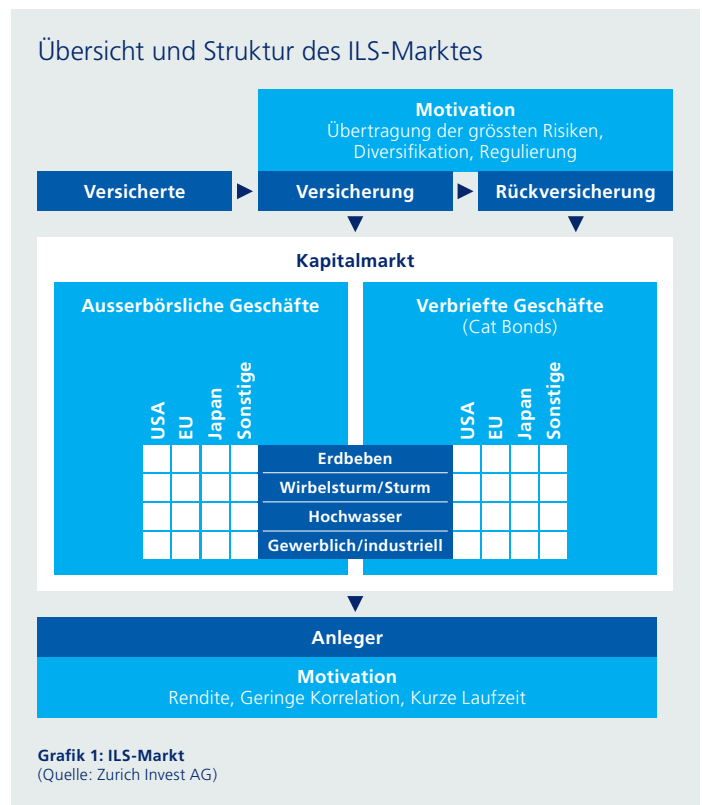
Breit diversifizierte Anlagegruppe zur Abdeckung des ILS-Marktes

Neben der Diversifikation über Anlageklassen hinweg bieten ILS ausserdem solide Diversifikationsmöglichkeiten innerhalb der Anlageklasse, indem sie institutionelle Anleger einer grösseren Anzahl unabhängiger Risiken aussetzen. Zum Beispiel besteht zwischen einem Erdbeben in den USA und einem Taifun in Japan normalerweise kein Zusammenhang.

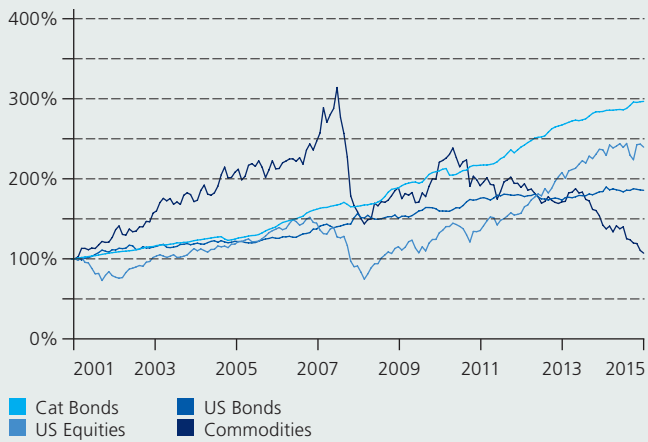
Fazit: Vorteile mit erfahrenerem Anlagemanager effektiv nutzen

Die Vorteile der ILS überzeugen besonders dann, wenn ein erfahrener Anlagemanager eingesetzt und ein konsequenter Diversifikationsansatz verfolgt wird – die Voraussetzung, um die mit den ILS verbundenen Risiken wie Illiquidität, asymmetrische Informationsverteilung sowie Versicherungs- und Modellierungsrisiko zu reduzieren.

Diese grundlegenden Vorteile der ILS haben historisch zu eindeutigen Vorteilen und attraktiven Renditen für die Anleger geführt.



Werteentwicklung



Grafik 2: Werteentwicklung
(Quelle: Bloomberg)

Korrelationen

| | 31. Januar 2002 bis 31. Dezember 2015 | | | |
|-------------|---------------------------------------|-------------|----------|-------------|
| | Cat Bonds | US Equities | US Bonds | Commodities |
| Cat Bonds | 1,00 | 0,17 | 0,09 | 0,14 |
| US Equities | - | 1,00 | -0,34 | 0,38 |
| US Bonds | - | - | 1,00 | -0,12 |
| Commodities | - | - | - | 1,00 |

Grafik 3: Performance von Katastrophenanleihen (SwissRe Index) seit 2002
(Quelle: Bloomberg)

Wie Sie in ILS investieren können

Der Markt für Insurance Linked Strategies setzt sich aus zwei Segmenten zusammen: den verbrieften Geschäften (Cat Bonds) und den ausserbörslichen Geschäften.

Liquider Marktzugang: Cat Bonds

Mit geschätzten 21,9 Milliarden US-Dollar (Stand Dezember 2015) ist der Markt für Cat Bonds verhältnismässig klein. Der Vorteil: Der Markt ist dennoch relativ liquide und leicht für Anleger zugänglich. Da jedoch fast 75 Prozent der Cat Bonds das Wirbelsturmrisiko in den USA abdecken, bieten sie nur ein geringeres Diversifikationspotenzial. Die Wertpapiere haben typischerweise eine Laufzeit von drei Jahren und können auf dem Sekundärmarkt gehandelt werden.

Anspruchsvoll: der Markt für ausserbörsliche Geschäfte

Der Markt für ausserbörsliche Geschäfte ist mit geschätzten 400 Milliarden US-Dollar (Stand Dezember 2015) erheblich grösser als der Markt für Cat Bonds. Indem er Anlegern Zugang zu zusätzlichen Risiken in weiteren Regionen ermöglicht, bietet er ein deutlich höheres Diversifikationspotenzial. Ausserbörsliche Geschäfte können individuell auf die Bedürfnisse sowohl der Versicherungsunternehmer als auch der Anleger zugeschnitten werden. Es gibt keinen Sekundärmarkt, und die Wertpapiere haben kurze Laufzeiten von üblicherweise einem Jahr.



Während viele Vermögensverwalter Erfahrungen mit Anlagen in Cat Bonds haben, verfügen nur wenige Teams über die Ressourcen und das Fachwissen, um Geschäfte am ausserbörslichen Markt zu tätigen. Die Analyse der illiquiden Wertpapiere erfordert besondere Fachkenntnisse, um die versicherungsmathematischen, bewertungsrelevanten und rechtlichen Fragen zu klären. Damit ein Vermögensverwalter dieses Segment abdecken und attraktive Konditionen und Bedingungen bieten kann, ist ausserdem eine Mindestgrösse erforderlich. Dieser Markt ermöglicht es dem Anleger die Konzentration in US-Sturmrisiken, welche den Markt für Cat Bonds auszeichnet, zu mindern.

Expertenteam mit langjähriger Erfahrung im Bereich ILS

Aus zwölf Anbietern wählte die Zurich Invest AG unabhängig ein externes ILS-Managementteam mit höchsten Qualifikationen aus:

- einer der weltweit grössten Anlageverwalter für Insurance Linked Strategies mit verwalteten Anlagen (AuM) im Wert von 6,5 Milliarden US-Dollar (Stand Dezember 2015),
- ein Vermögensverwaltungsteam mit einem langjährigen Erfolgsausweis im Bereich des ILS-Anlagemanagements,
- ein Marktführer im Bereich der ausserbörslichen Geschäfte mit Zugang zu allen wichtigen Rückversicherungsmärkten sowie
- ein Leistungsausweis von Hunderten Geschäften und Zusammenarbeit mit über 100 Geschäftspartnern in den letzten Jahren.

Das von der Zurich Invest AG ausgewählte Vermögensverwaltungsteam umfasst 15 Anlageexperten mit insgesamt über 190 Jahren Erfahrung in den Bereichen Rückversicherung und Risikomodellierung als auch einer ausgewiesenen Expertise in der Gestaltung von Risikoprämien. Das Investment Team wird von 30 weiteren Mitarbeitenden im Bereich Insurance Linked Strategies unterstützt.

Zusammenfassung der Bedingungen

Allgemeine Merkmale

| | |
|---|---|
| Valor | 021.41.511 |
| Monitorer | Zurich Invest AG |
| Währung | Abgesichert in CHF |
| Benchmark | CHF 3M. LIBOR |
| Renditeerwartung | CHF 3M. LIBOR +4% |
| Erwartete Volatilität (pro Jahr) | 3–6% |
| Struktur | Anlagegruppe einer Schweizer Anlagestiftung: umgesetzt durch Investitionen in einen dedizierten Fonds in der Rechtsform einer «company with limited liability» und Sitz in Guernsey |

Instrumente

| | |
|----------------------------------|----------------------|
| Katastrophenanleihen | 0–100% (Ziel 30–50%) |
| Ausserbörsliche Geschäfte | 0–80% |

Anlagerichtlinien

| | |
|--|--------------------|
| Engagement in einzelne Positionen | Max. 10% |
| Mindestanzahl der Positionen | 15 |
| Limit für ein einzelnes und unabhängiges Ereignis | 30% |
| Nichtnaturkatastrophen | 0–30% (Ziel 0–15%) |
| Maximale Allokation in Geldmarktanlagen | 15% (Ziel 0–5%) |

Konditionen

| | |
|------------------------------|--|
| Ausgabe¹ | 0,50% |
| Rücknahme¹ | 0,50% |
| Verwaltungsgebühr | 1,05% p. a. |
| Performancegebühr | Keine |
| Liquidität | Monatliche Zeichnung, vierteljährliche Rückzahlung (48 Tage Kündigungsfrist) |

¹ Zugunsten des Fonds und abhängig von den Marktbedingungen.

Disclaimer

Die in diesem Dokument bereitgestellten Informationen wurden sorgfältig und nach bestem Wissen und Gewissen erstellt. Zurich Invest AG und Zürich Anlagestiftung haften nicht für die Richtigkeit und Vollständigkeit dieser Informationen und für Schäden, die durch die Verwendung dieser Informationen entstehen. Die in diesem Dokument vertretenen Ansichten sind die Ansichten der Zurich Invest AG und der Zürich Anlagestiftung zum Zeitpunkt seiner Erstellung und können sich jederzeit ohne Ankündigung ändern. Das Dokument dient ausschliesslich zu Informationszwecken und ist ausschliesslich für den Empfänger gedacht. Dieses Dokument stellt weder eine Aufforderung noch eine Einladung zur Abgabe eines Angebots, zum Abschluss eines Vertrags oder zum Kauf oder Verkauf von Anlageinstrumenten dar und dient nicht als Ersatz für eine ausführliche Beratung oder eine steuerliche Beurteilung nach dem Steuerrecht. Eine Kaufentscheidung sollte auf der Grundlage der Statuten, der Bestimmungen und Anlagerichtlinien sowie des aktuellen Geschäftsberichts getroffen werden. Dieses Dokument darf nicht ohne die vorherige schriftliche Zustimmung der Zürich Anlagestiftung oder Zurich Invest AG vollständig oder in Teilen vervielfältigt werden. Es ist ausdrücklich nicht für Personen bestimmt, denen der Zugang zu solchen Informationen nach der aktuellen Gesetzgebung aufgrund ihrer Nationalität oder ihres Wohnsitzes untersagt ist. Jede Anlage ist mit Risiken verbunden, insbesondere dem Risiko von Schwankungen des Werts und der Rendite. Bei Fremdwährungen besteht zusätzlich das Risiko der Abwertung der Fremdwährung im Vergleich mit der Referenzwährung des Anlegers. Die historische Entwicklung dient nicht als Indikator für die aktuelle oder zukünftige Entwicklung. Die Leistungsdaten berücksichtigen nicht Provisionen oder für die Emission und Rückzahlung von Anteilen berechnete Gebühren. Die Emittentin und Verwalterin der Portfolios ist Zürich Anlagestiftung, Postfach, CH-8085 Zürich. Die Depotbank ist State Street Bank International GmbH, München, Zweigniederlassung Zürich. Satzung, Bestimmungen und Anlagerichtlinien sowie der aktuelle Geschäftsbericht und aktuelle Datenblätter sind kostenfrei bei Zürich Anlagestiftung erhältlich. Nur von der Steuer befreite Teilnehmer an beruflichen Vorsorgeeinrichtungen, die in der Schweiz ansässig sind, sind als Anleger zugelassen.

Zürich Anlagestiftung
Institutional Sales, Postfach, 8085 Zürich
Telefon 044 628 78 88
institutionalclient@zurich.ch, www.zurichinvest.ch

FM37697d-1609

