



**Investment & Actuarial Consulting,  
Controlling and Research.**



**[www.ppcmetrics.ch](http://www.ppcmetrics.ch)**



## Asset Manager Selection

# Marktüberblick Insurance Linked Securities

### PPCmetrics AG

Oliver Kunkel, Managing Director

Marc Staub, CFA, Senior Investment Consultant

Luca Tonizzo, CFA, Senior Investment Consultant

Zürich, August 2021

# Einleitung

---

- Nachfolgend zeigen wir eine **Auswahl der Eigenschaften** von Insurance Linked Securities Produkten, welche derzeit auf dem Markt sind.
- Der Vergleich basiert auf einer **Datenerhebungen** im Rahmen der von uns begleiteten **Mandatsausschreibungen bei führenden Vermögensverwaltern** anhand unserer breiten «PPCmetrics Marktscreens».
- Der Vergleich umfasst **42 Insurance Linked Securities Produkte\*** mit einer **globalen Ausrichtung** und einem **Gesamtvolumen von über CHF 15 Mrd.**

\* Bei den Produkten handelt es sich primär um institutionelle Fonds (40 von 42). Bei den restlichen Produkten handelt es sich um Mandatslösungen.

# Eigenschaften von Insurance Linked Securities

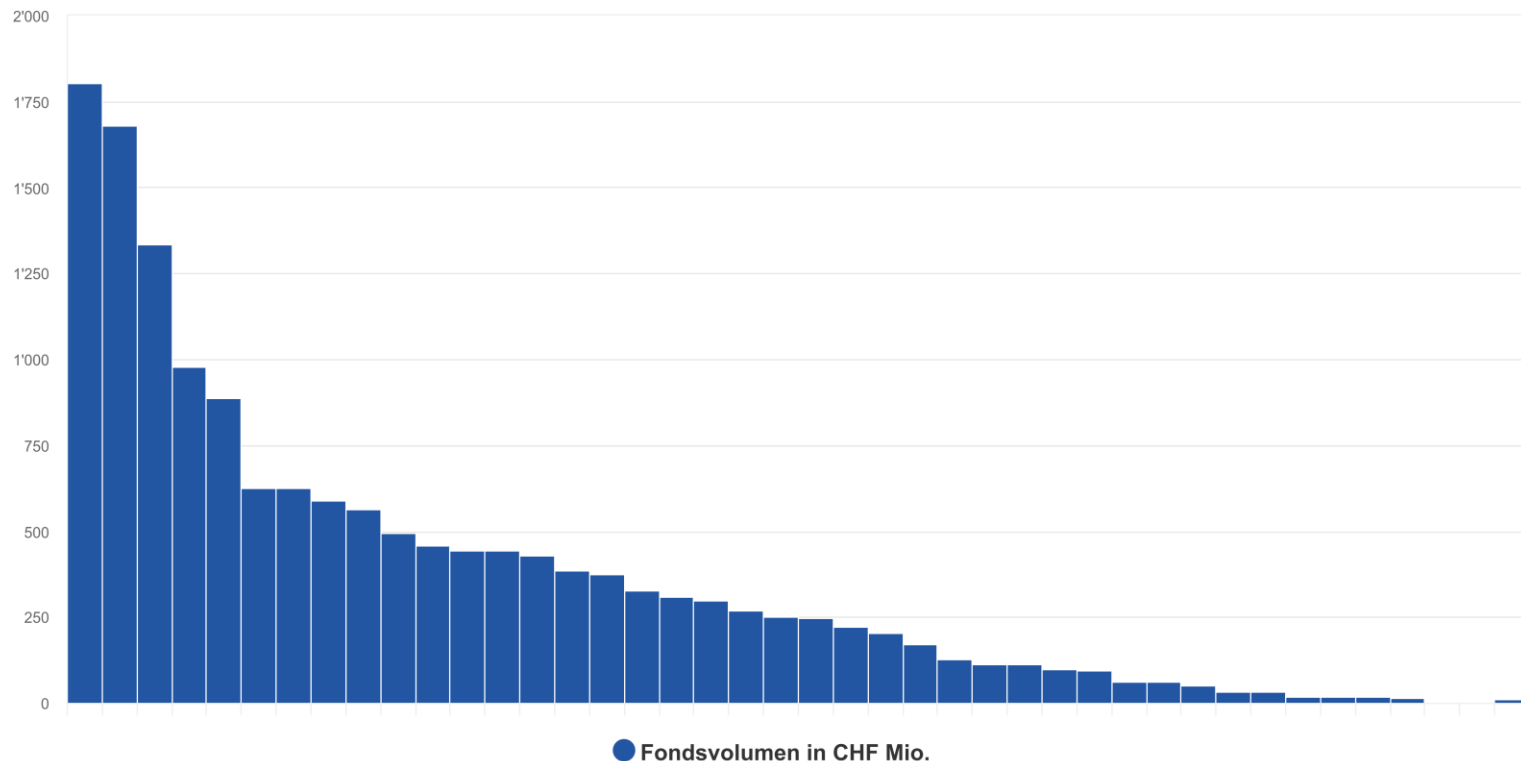
---

- Bei **Insurance Linked Securities** handelt es sich um **Versicherungsrisiken** (Erdbeben, Windstürme, Risiken von Lebensversicherungen etc.), welche von (Rück-)Versicherungsgesellschaften in Form von **Verbriefungen** (festverzinsliche Wertpapiere) an institutionelle Investoren **ausgelagert** werden.
- Investoren übernehmen dabei einen Teil der Versicherungsrisiken und werden dafür mit einer **Prämie entschädigt**. Tritt das versicherte Ereignis ein, wird der Nominalwert **nicht oder nur teilweise zurückbezahlt**.
- Die Anlagekategorie weist tendenziell eine **geringe Korrelation** zu klassischen Anlagerisiken auf und ermöglicht es eine **alternative Risikoprämie** zu erschliessen.
- Im Vergleich zu traditionellen Anlagekategorien besteht eine **eingeschränkte Transparenz** sowie eine **höhere Illiquidität** (insbesondere bei privaten Transaktionen).

# Peer Group Insurance Linked Securities

- Die Peer Group umfasst **42 Produkte** mit einem durchschnittlichen Fondsvolumen von rund CHF 380 Mio. (Median: CHF 250 Mio.)

## Insurance Linked Securities

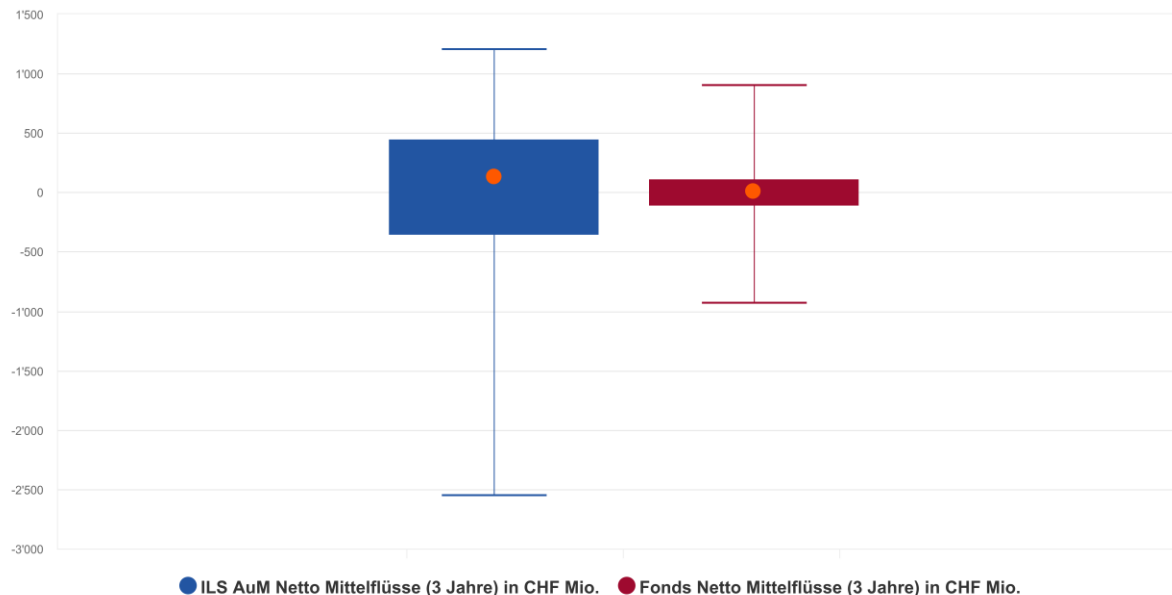


© PPCmetrics AMS

# Mittelflüsse in Insurance Linked Securities

- Die **Netto Mittelflüsse** lagen in den letzten drei Jahren durchschnittlich bei CHF +130 Mio. für **Asset Manager** (gesamte ILS Assets under Management) und CHF +9 Mio. für **Fonds** (einzelne Fonds).
- **Mehr als 1/3** der **Fonds** verzeichneten (teilweise hohe) **Mittelabflüsse** in den letzten drei Jahren.

Insurance Linked Securities

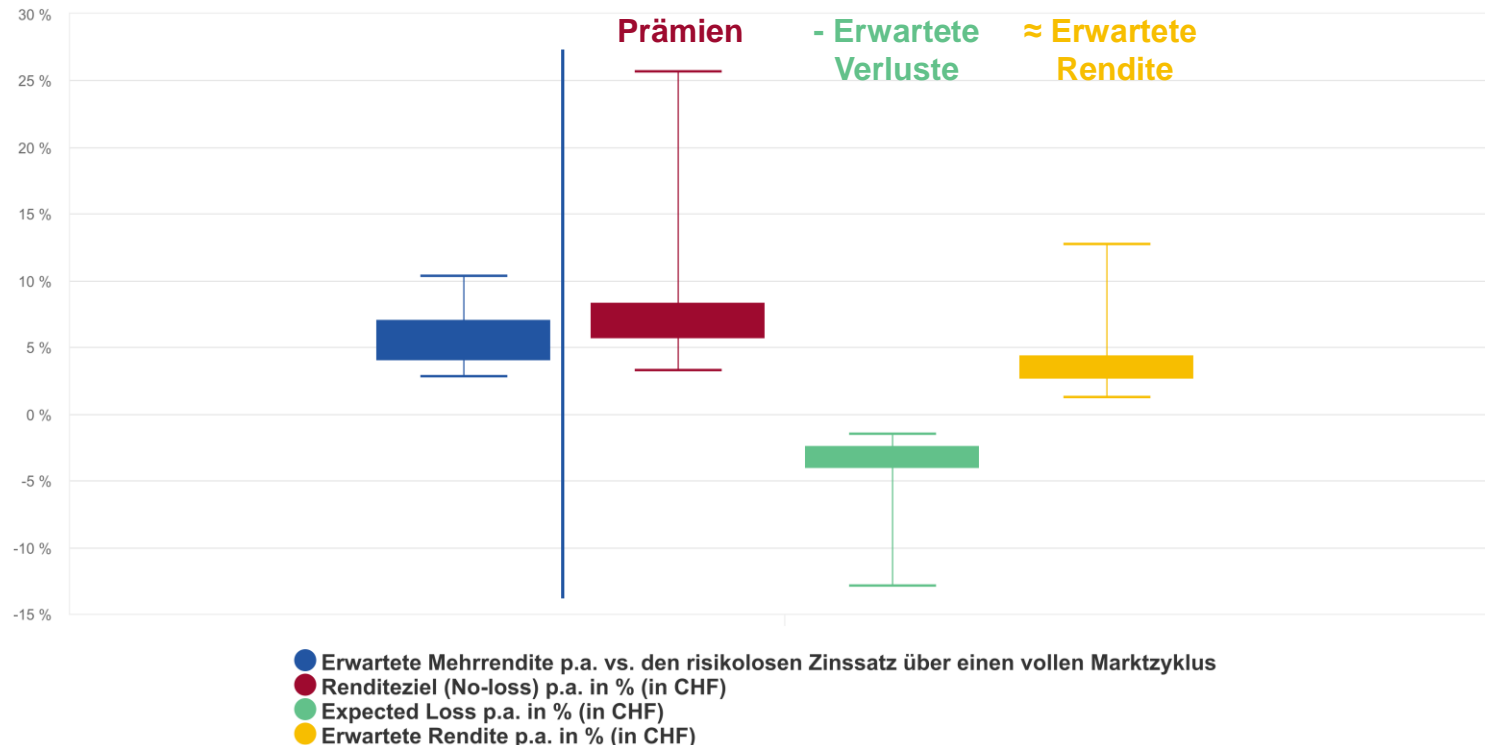


© PPCmetrics AMS

# Hohe Streuung der erwarteten Renditen

- Die Produkte weisen eine **grosse Streuung der erwarteten Renditen** auf. Die Renditen schwanken zwischen 1.2% - 12.7% p.a. ( $\emptyset$  3.6% p.a.).

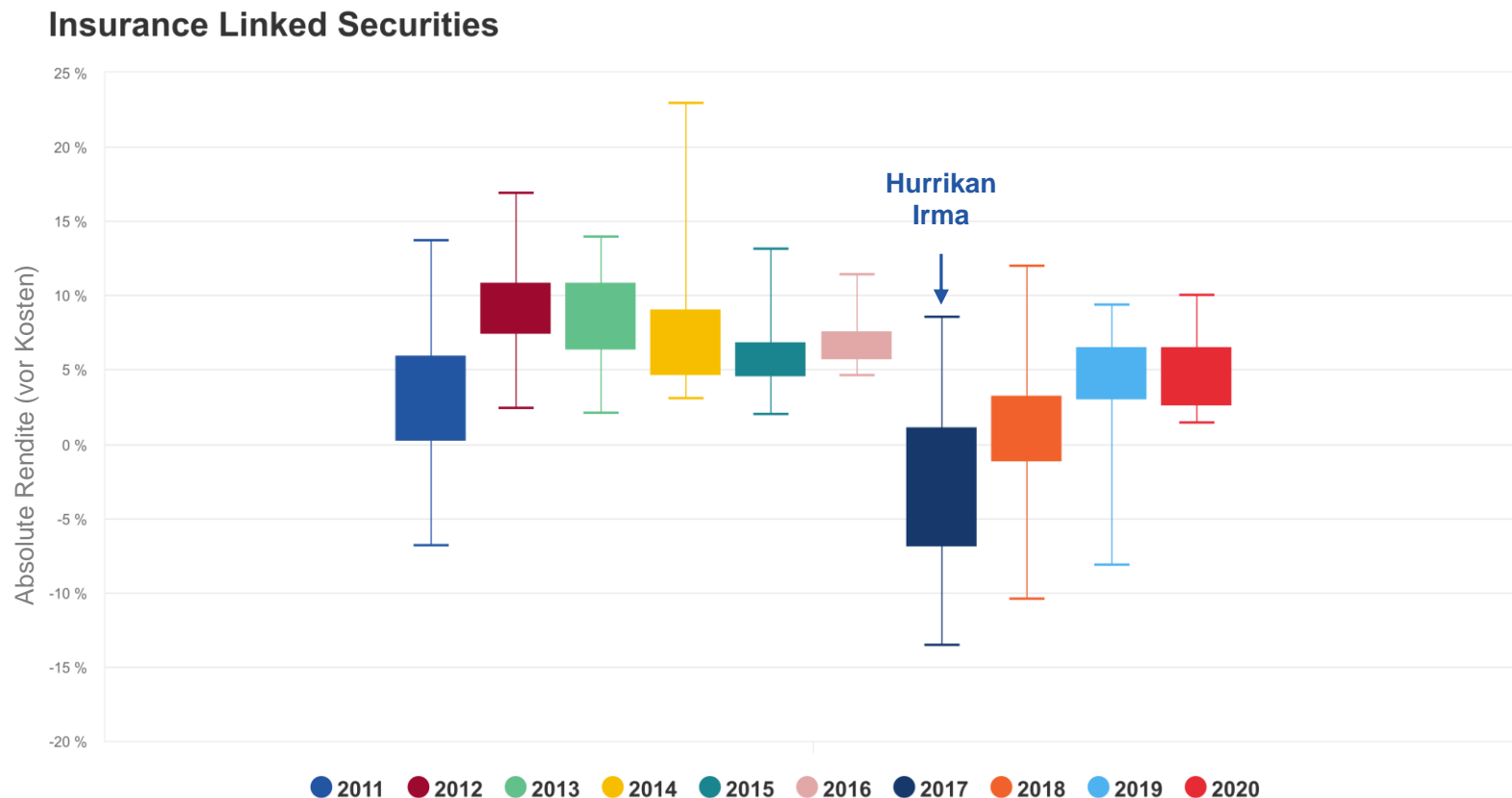
## Insurance Linked Securities



© PPCmetrics AMS

# Historische Renditen

- Die Produkte weisen auch eine **grosse Streuung der erzielten Renditen** auf. Zudem unterscheiden sich die durchschnittlichen Renditen je nach **Jahr**.



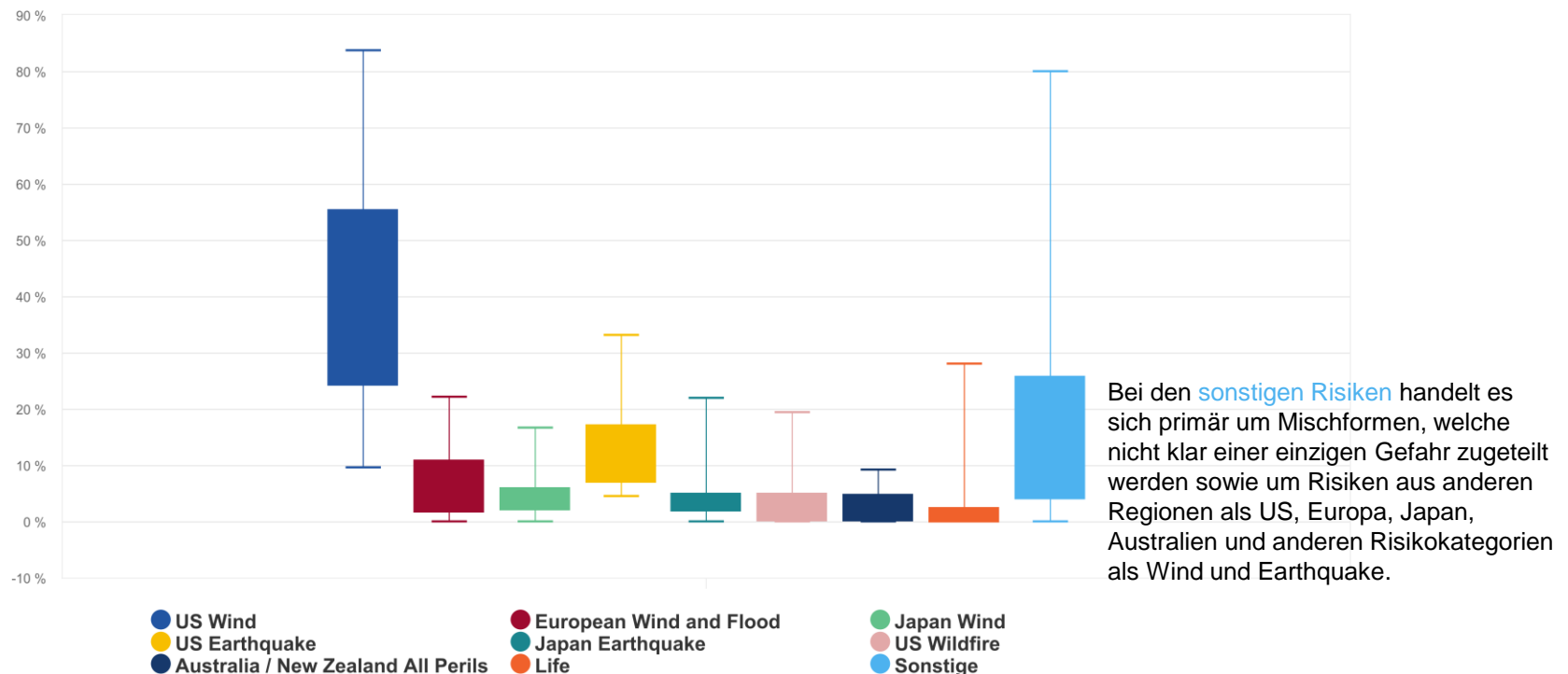
© PPCmetrics AMS



# Gefahren

- Die Abweichungen der Renditen lassen sich teilweise durch die Allokationen gegenüber **verschiedenen Gefahren** erklären. Im Durchschnitt haben **US Wind-** und **Erbebenrisiken** den höchsten Anteil.

## Insurance Linked Securities

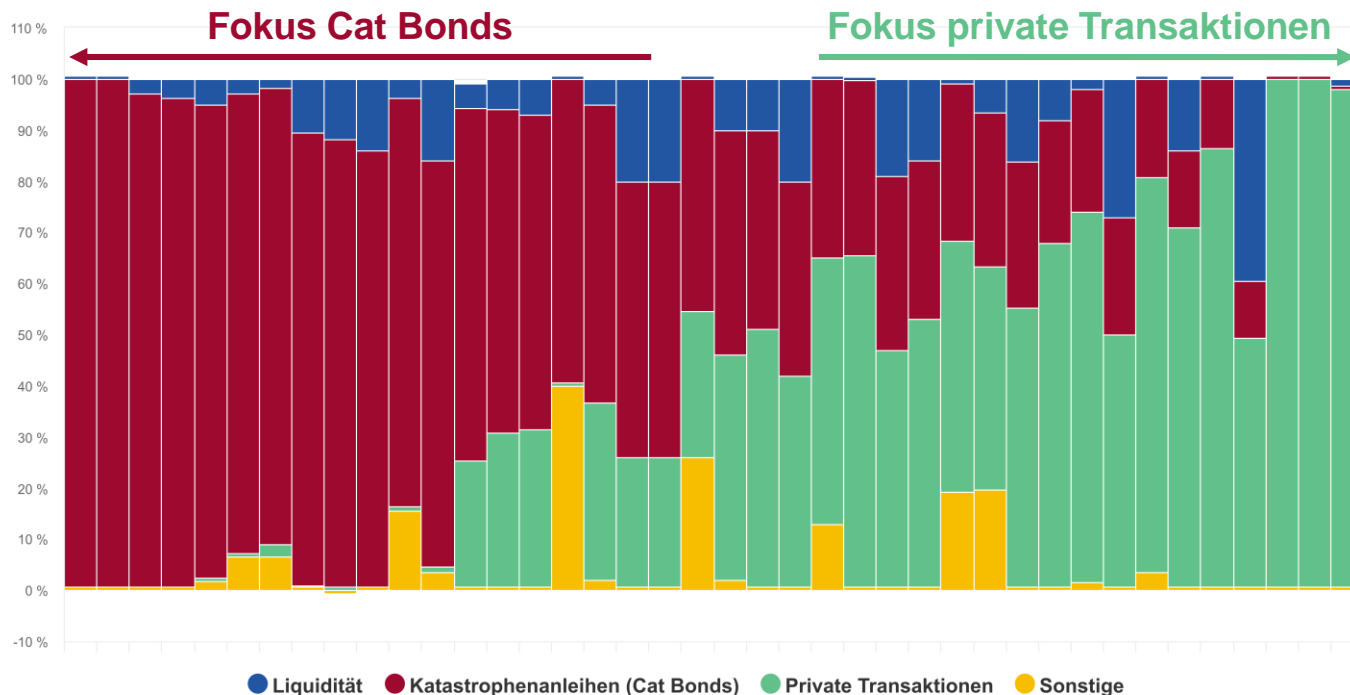


© PPCmetrics AMS

# Eingesetzte Instrumente

- Es gibt Produkte mit einem **Fokus** auf (täglich handelbare) **Katastrophenanleihen (Cat Bonds)** oder (weitgehend illiquide und nicht verbrieft) **private Transaktionen**. Einige Produkte weisen **keinen klaren Fokus** in Bezug auf die eingesetzten Instrumente auf.

Insurance Linked Securities

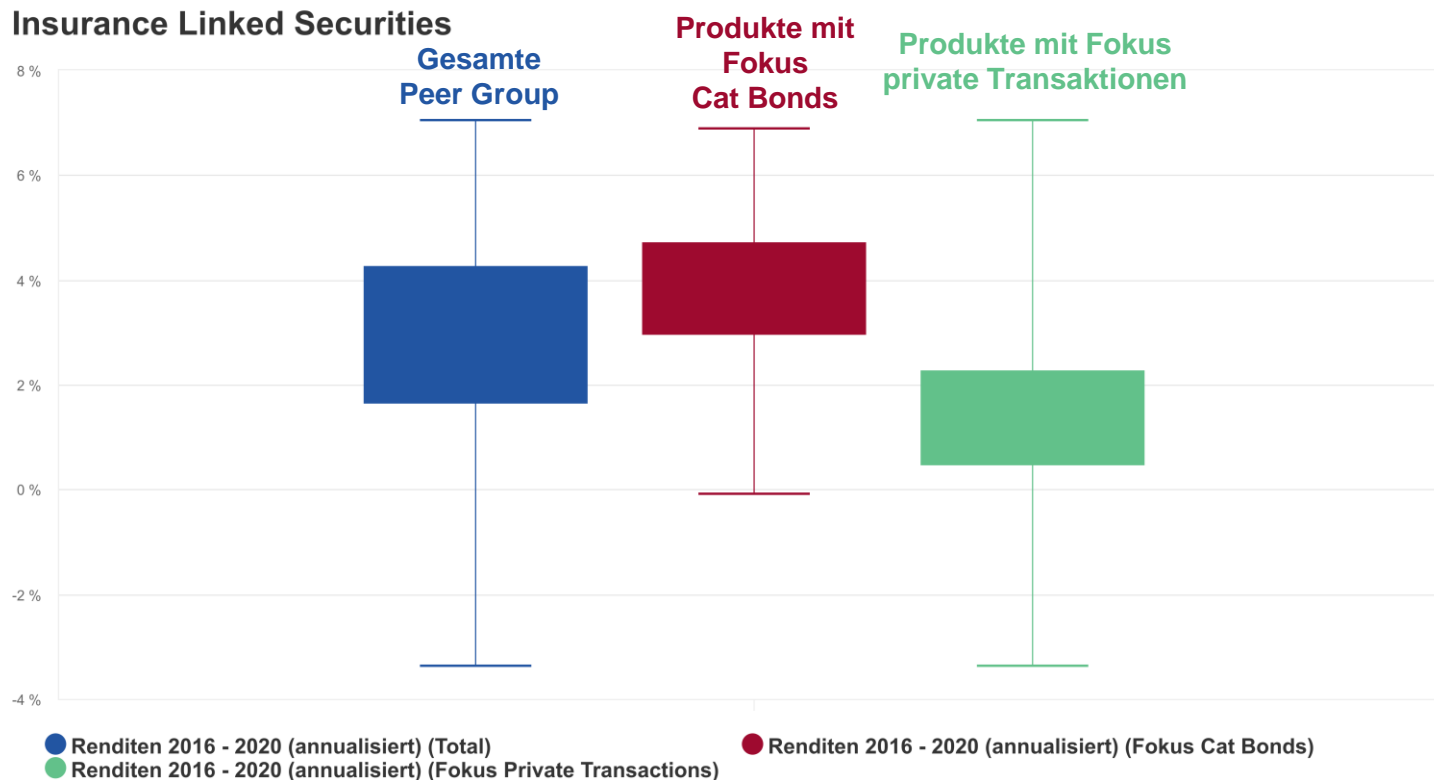


© PPCmetrics AMS

Bei den **sonstigen Instrumenten** handelt es sich um Subordinated Insurance Bonds, Insurance Linked Funds, Trapped Investments, Embedded Value und Value in Force Transactions.

# Eingesetzte Instrumente und Performance

- Es zeigt sich, dass Produkte mit einem **Fokus** auf **Katastrophenanleihen (Cat Bonds)** in den **letzten fünf Jahren** durchschnittlich **höhere Renditen** auswiesen im Vergleich zu Produkten mit Fokus auf **private Transaktionen**.

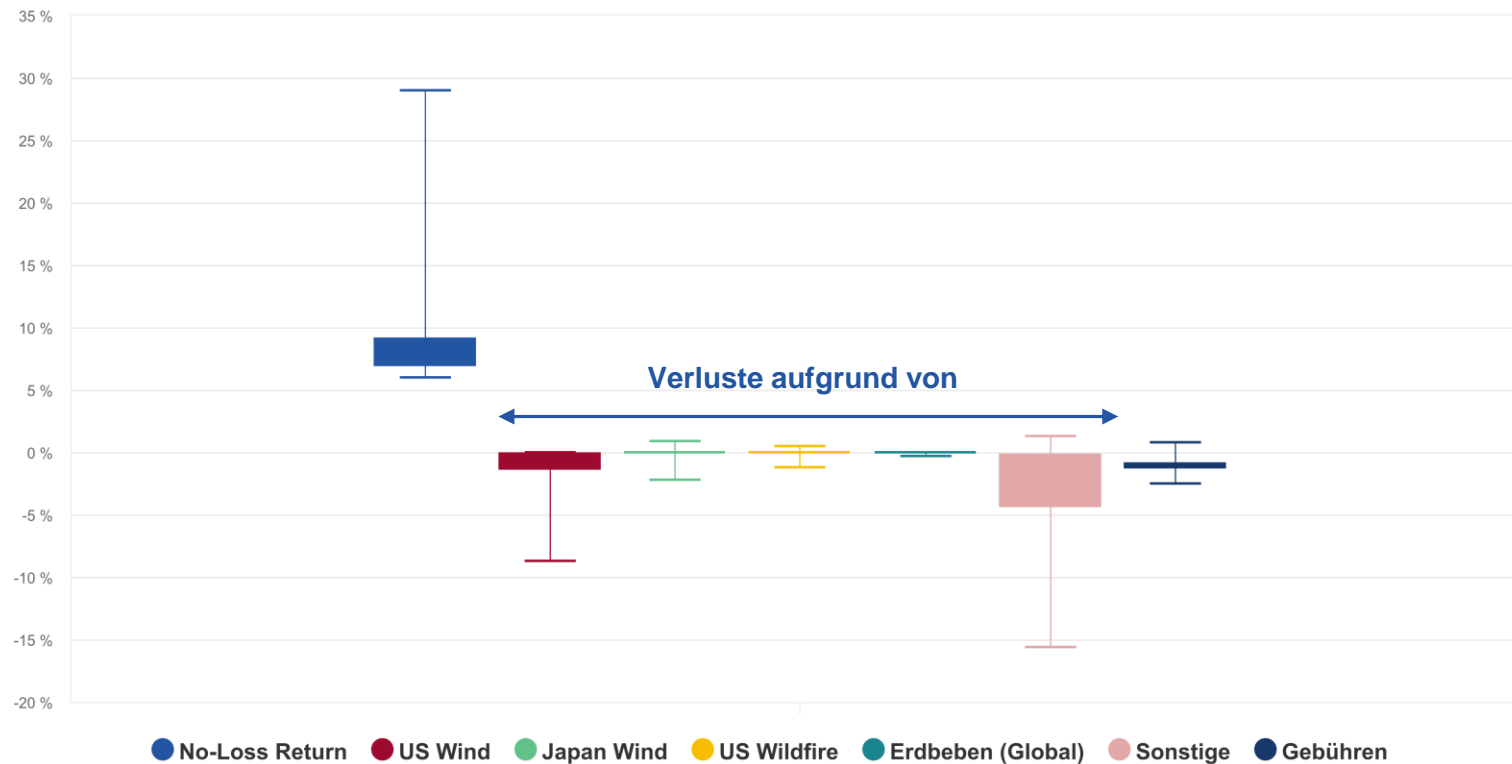


© PPCmetrics AMS

# Performance Attribution 2020

- Im Jahr **2020** hatten primär **US Winde** und **sonstige Versicherungsrisiken** (insbesondere **Covid-19**) einen **negativen Einfluss** auf die erzielten Renditen.

## Insurance Linked Securities

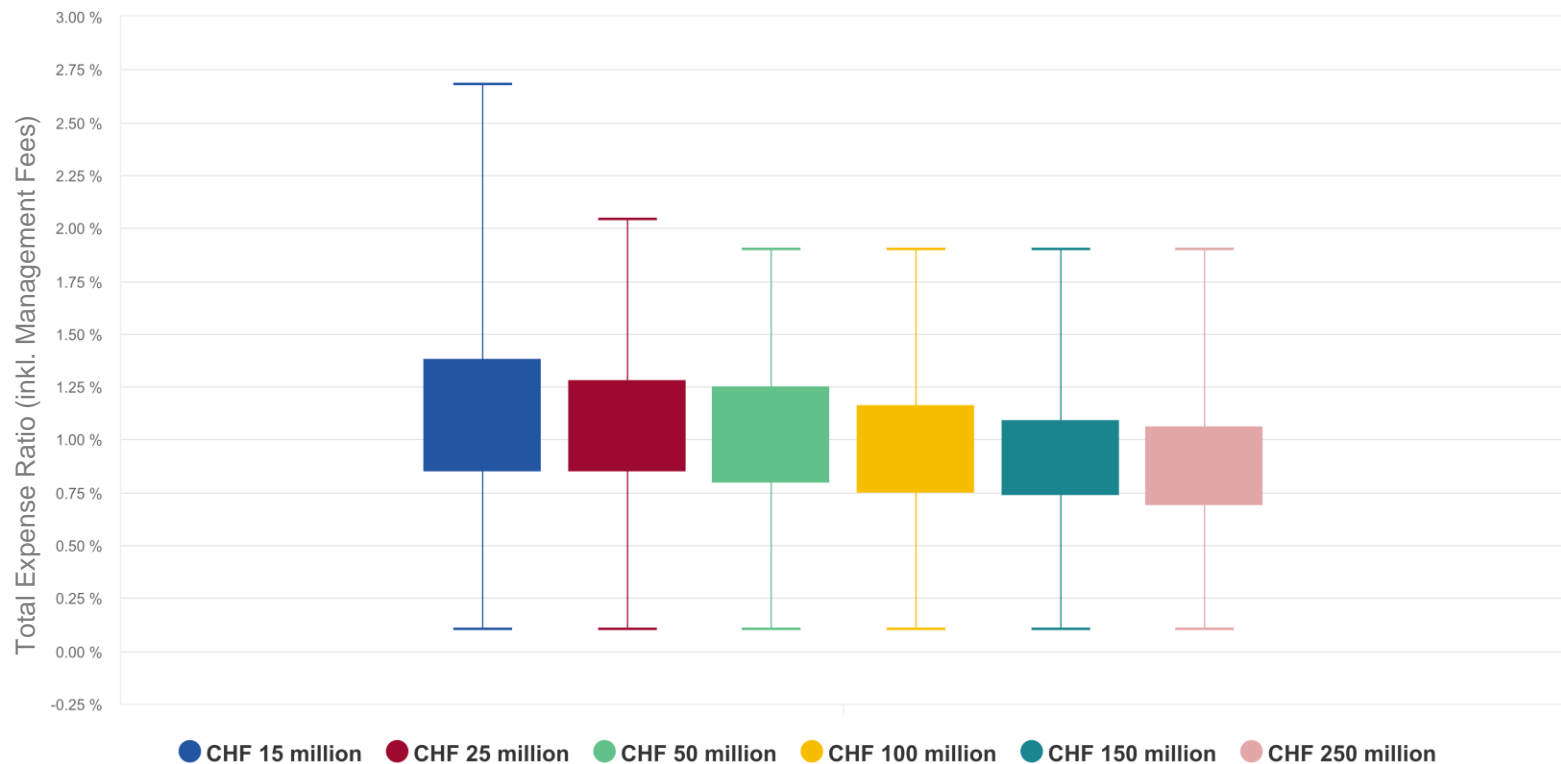


© PPCmetrics AMS

# Unterschiede bei den Gebühren

- Die **Struktur** (mit oder ohne **Performance Fee**) und die **Höhe** der **Gebühren** (Total Expense Ratio) **unterscheiden** sich je nach **Produkt** und **Volumen**.

## Insurance Linked Securities



© PPCmetrics AMS

# Erkenntnisse

---

- Insurance Linked Securities Produkte weisen **unterschiedliche Diversifizierungsgrade** gegenüber **Gefahren** und **Instrumenten** auf.
- Die **historischen Renditen unterscheiden** sich je nach **Produkt** und **Jahr**. Die Unterschiede lassen sich u.a. durch die Allokationen gegenüber verschiedenen **Gefahren** und **Instrumenten** erklären.
- Die grössten **Verluste** im **Jahr 2020** wurden primär durch **US Winde** und **sonstige Versicherungsrisiken** (insbesondere **Covid-19**) verursacht.
- In den **letzten fünf Jahren** wiesen Produkte mit einem Fokus auf **Katastrophenanleihen** durchschnittlich **höhere Renditen** aus als Produkte mit Fokus auf **private Transaktionen**.
- Die **Performance** von Insurance Linked Securities ist abhängig von der **Fähigkeit** eines Asset Managers **«gute» Risiken** auszuwählen.
- Die **Struktur** und die **Höhe** der **Gebühren** unterscheiden sich je nach **Produkt**, mit zunehmendem Volumen nehmen die Gebühren tendenziell ab.

# Fazit

---

- **Insurance Linked Securities sind von anderen Anlagekategorien abzugrenzen und weisen eigene Risiken (bspw. Versicherungsrisiken) und Renditetreiber auf.**
- **Als «Obligationenersatz» sind Insurance Linked Securities nicht geeignet. In einzelnen Jahren können substanzielle Verluste entstehen.**
- **Investitionsprodukte sind komplex und es besteht eine grosse Heterogenität zwischen den Asset Managern.**
- **Die Diversifikation sowie die Marktkenntnisse der Asset Manager in verschiedenen Segmenten sind entscheidend.**
- **Bei einer Investition und der Auswahl geeigneter Asset Manager gilt es, die Portfolioeigenschaften (bspw. Allokation gegenüber Gefahren und Instrumenten, Prämien, Verlustrisiken etc.) zu kennen und einzuordnen.**
- **Während einer Investition empfiehlt es sich, u.a. Konzentrationsrisiken, Performance und Gebühren der Produkte laufend auf Marktkonformität zu prüfen.**

# Kontakt

---



Investment & Actuarial Consulting,  
Controlling and Research

**PPCmetrics AG**  
Badenerstrasse 6  
Postfach  
CH-8021 Zürich

Telefon +41 44 204 31 11  
E-Mail [zurich@ppcmetrics.ch](mailto:zurich@ppcmetrics.ch)

**PPCmetrics SA**  
23, route de St-Cergue  
CH-1260 Nyon

Telefon +41 22 704 03 11  
E-Mail [nyon@ppcmetrics.ch](mailto:nyon@ppcmetrics.ch)

Website [www.ppcmmetrics.ch](http://www.ppcmmetrics.ch)  
Social Media   

PPCmetrics ([www.ppcmmetrics.ch](http://www.ppcmmetrics.ch)) ist ein führender Schweizer Investment Consultant, Investment Controller, strategischer Anlageberater und Pensionskassenexperte. Unsere Kunden sind institutionelle Investoren (beispielsweise vom Typ Pensionskasse, Vorsorgeeinrichtung, Personalvorsorgestiftung, Versorgungswerk, Versicherung, Krankenversicherung, Stiftung, NPO und Treasury-Abteilung) und Privatanleger (beispielsweise Privatkunden, Family Offices, Familienstiftungen oder UHNWI - Ultra High Net Worth Individuals). Unsere Dienstleistungen umfassen das Investment Consulting und die Anlageberatung sowie die Definition einer Anlagestrategie (Asset Liability Management - ALM), die Portfolioanalyse, die Asset Allocation, die Entwicklung eines Anlagereglements, die juristische Beratung (Legal Consulting), die Auswahl von Vermögensverwaltern (Asset Manager Selection), die Durchführung öffentlicher Ausschreibungen, das Investment Controlling, die aktuarielle und versicherungstechnische Beratung und die Tätigkeit als Pensionskassenexperte.



Jährlich publizieren wir mehr als 40 Fachartikel zu unterschiedlichen Fragestellungen.

Unsere Fachleute teilen ihr Wissen und ihre Meinungen mit der Öffentlichkeit.

Erleben Sie uns live an den diversen Tagungen, die wir mehrmals jährlich organisieren.

PPCmetrics AG  
Investment & Actuarial Consulting,  
Controlling and Research. **Mehr**

