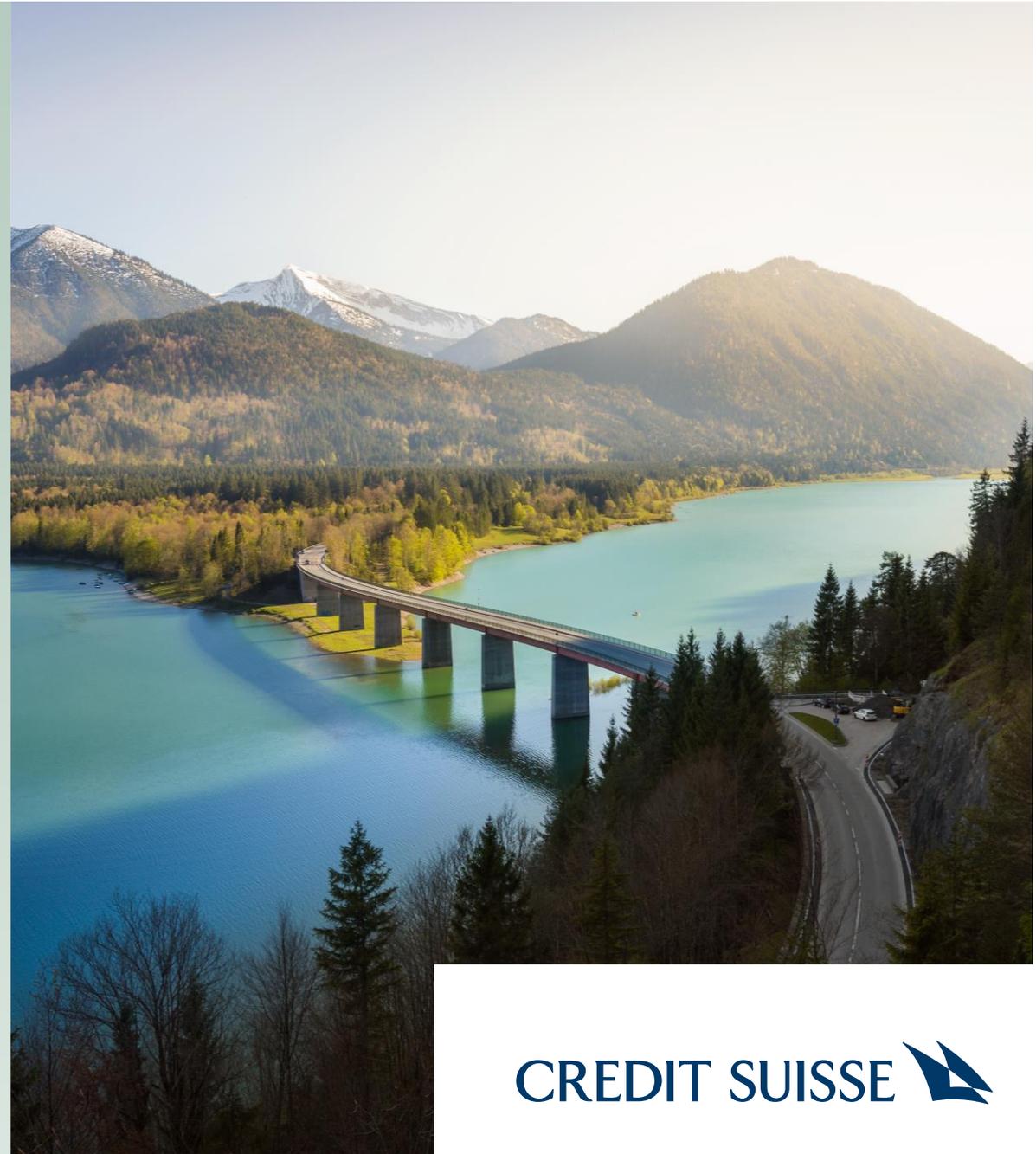


TELOS Wiesbadener Alternative Konferenz

Cat Bonds – Stabilisatoren und Renditetreiber in Zeiten volatiler Finanzmärkte

Credit Suisse Insurance Linked Strategies (CSILS)
Eric Blattmann, Head ILS Distribution & Product Strategy

13. Oktober 2022



CREDIT SUISSE 

Credit Suisse Insurance Linked Strategies

Wer sind wir?



“

CSILS ist einer der weltweit führenden ILS-Manager mit einem der längsten Leistungsnachweise auf dem Markt, der bis ins Jahr 2003 zurückreicht.

Quelle: Credit Suisse. Data per September 2022 (sofern nicht anders angegeben)



USD 2.3 Mia. AUM (per Q2 2022)
USD 423 Mio. AUM davon in Cat Bond Strategien



13 erfahrene Anlage- und Rückversicherungsexperten mit umfassendem Fachwissen



Seit über 19 Jahren ein **wichtiger Akteur in der Rückversicherungsbranche**



Im Laufe der Jahre **etablierte Partnerschaften** mit nahezu 400 Gegenparteien auf der ganzen Welt aufgebaut



Zugang zu einer grossen Bandbreite an Instrumenten und Risikoklassen

Was sind Cat Bonds?

Markt

Wichtige Aspekte

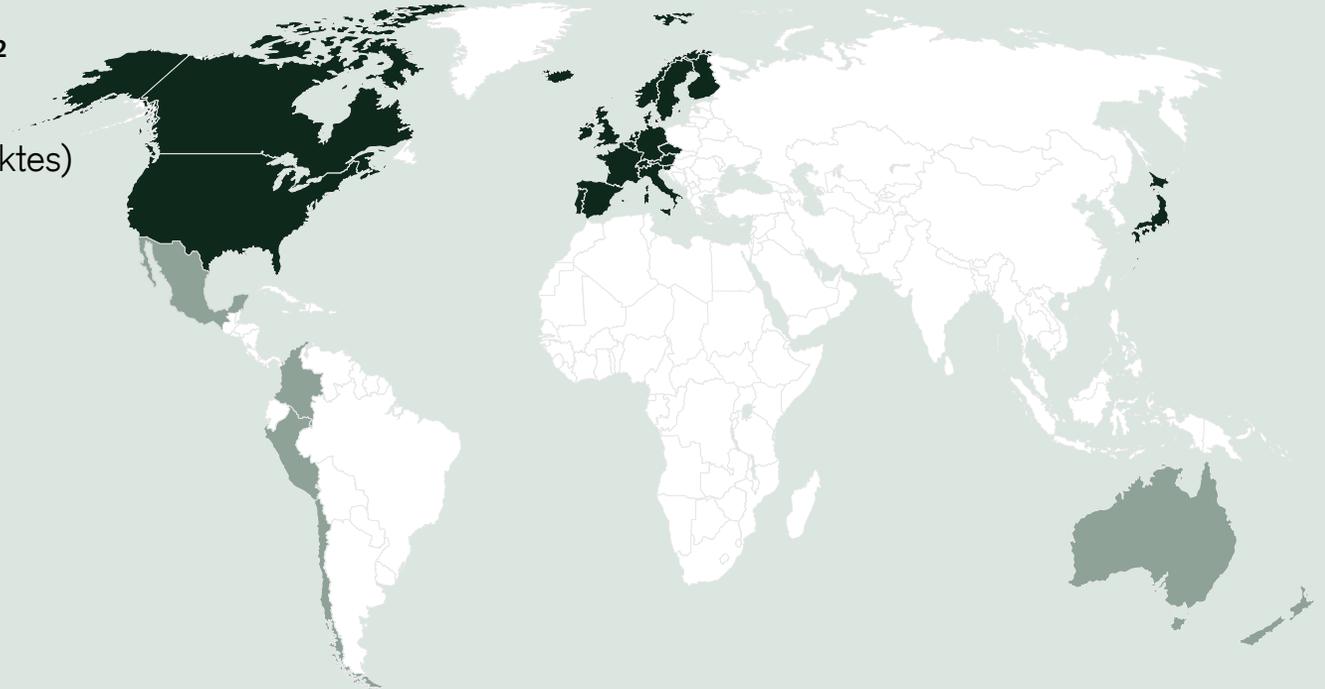
- Cat Bonds sind verbriefte, standardisierte festverzinsliche Instrumente, die Versicherungsrisiken vom Sponsor (meist Versicherer, Rückversicherer oder Großunternehmen) auf den Kapitalmarkt übertragen
- Cat Bonds sind ein Teilsegment des Marktes für Insurance Linked Strategies (ILS), welches aufgrund der Existenz eines Sekundärmarktes eine vergleichsweise hohe Liquidität bietet
- Cat Bonds decken mehrheitlich Naturkatastrophenrisiken wie Hurrikane/Stürme, Erdbeben, Überschwemmungen usw. in Ländern und Regionen mit hohen Versicherungswerten ab.

Cat Bond Marktübersicht

Marktgrösse ¹: USD 25-35 Mia.

Grösstes Exposure ²

- USA Wind (~60-70% des Marktes)
- USA Erdbeben
- Japan Wind
- Japan Erdbeben
- Europa Wind
- Mehrfachgefahren
- Andere



¹ Basierend auf den ausstehenden Cat-Bonds ohne Lebens-, Hypotheken- und private Cat-Bonds.

² Die dargestellten Gefahren stellen eine Auswahl dar und sind nicht als vollständig zu betrachten.

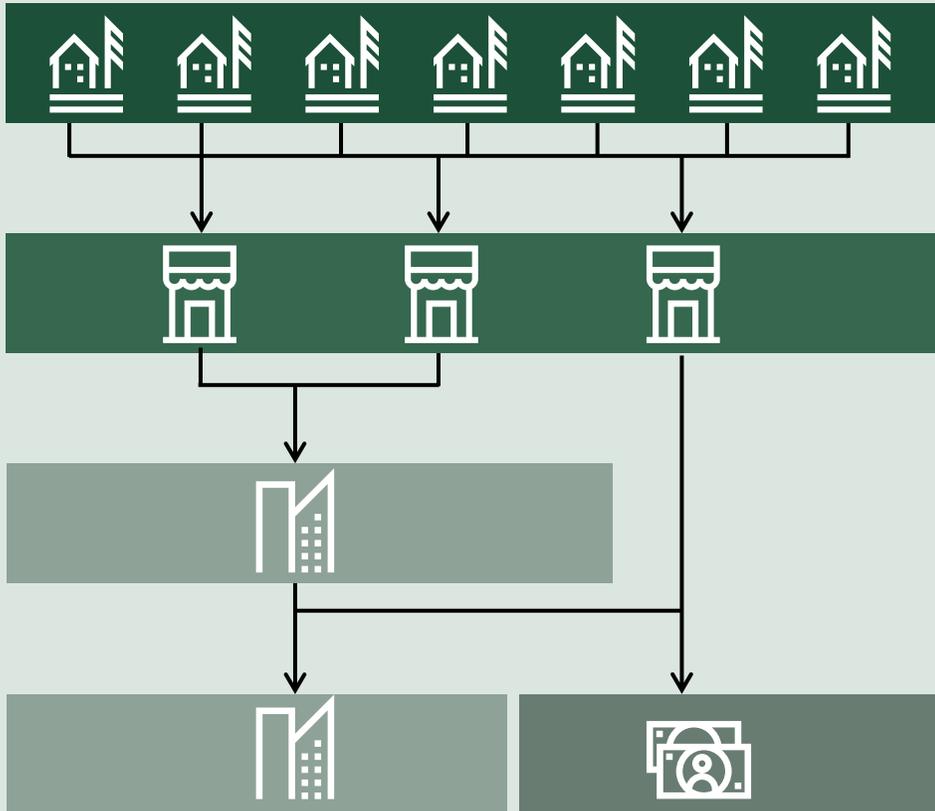
Quelle: Credit Suisse. Nur zur Veranschaulichung.

Was sind Cat Bonds?

Risikotransfer



Dabei übernimmt jede Partei in der Kette einen **Selbstbehalt**, um zu verhindern, dass nur „schlechten“ Risiken weitergegeben werden



Privat- und Geschäftskunden, versichern ihre Werte (im Hinblick auf Cat Bonds, sprechen wir hauptsächlich von Immobilien) gegenüber bestimmten Risiken.



Erstversicherer sind meist regional tätig und geben einen Teil ihrer Risiken weiter, um sich gegen hohe Verluste aus extremen Ereignissen wie z.B. Naturkatastrophen zu schützen.



Rückversicherer sind weltweit tätig und diversifizieren ihre Risiken nach Regionen und Risikoarten. Sie geben einen Teil ihrer Risiken weiter, um sich vor Ereignissen mit geringer Häufigkeit, aber sehr hohem Schweregrad zu schützen.



Der **Kapitalmarkt** nimmt eine ähnliche Rolle ein wie ein Rückversicherer und bildet damit einen wichtigen Teil in der Risikotransferkette. Nur so können die Kosten schwerer Katastrophen vom Versicherungsmarkt getragen werden.



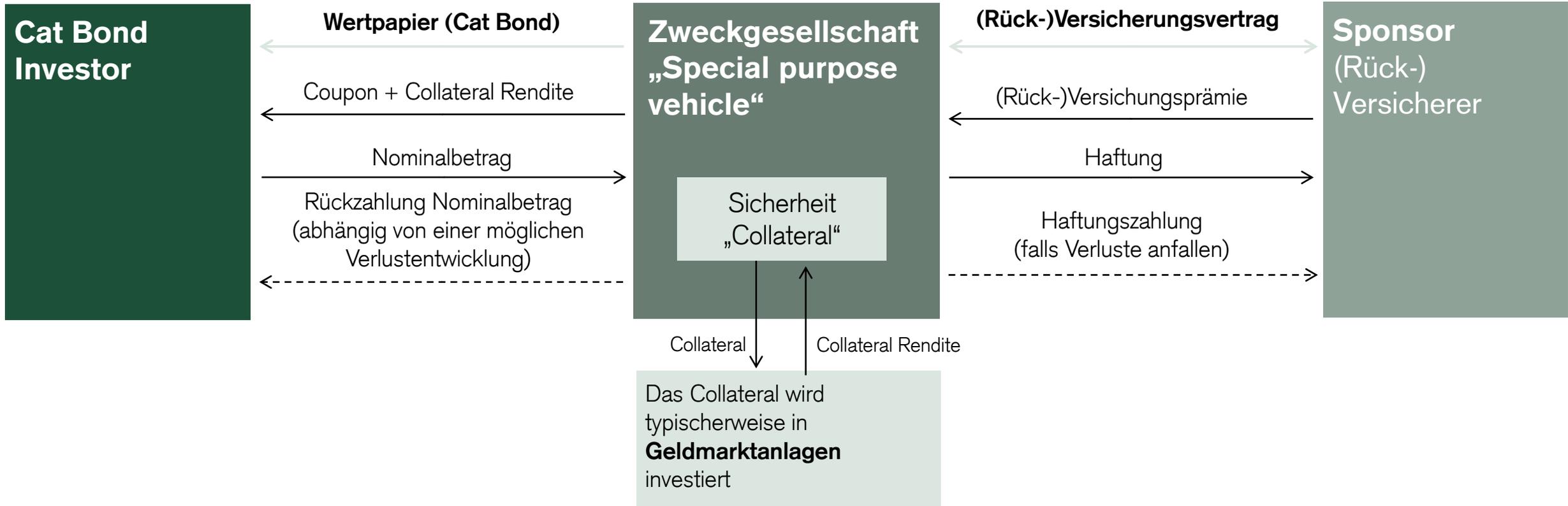
Quelle: Credit Suisse. Nur zur Veranschaulichung.

Was sind Cat Bonds?

Struktur



Aufgrund der variablen Renditestruktur, bedeuten steigende Zinsen auch steigende Cat Bond-Renditen.

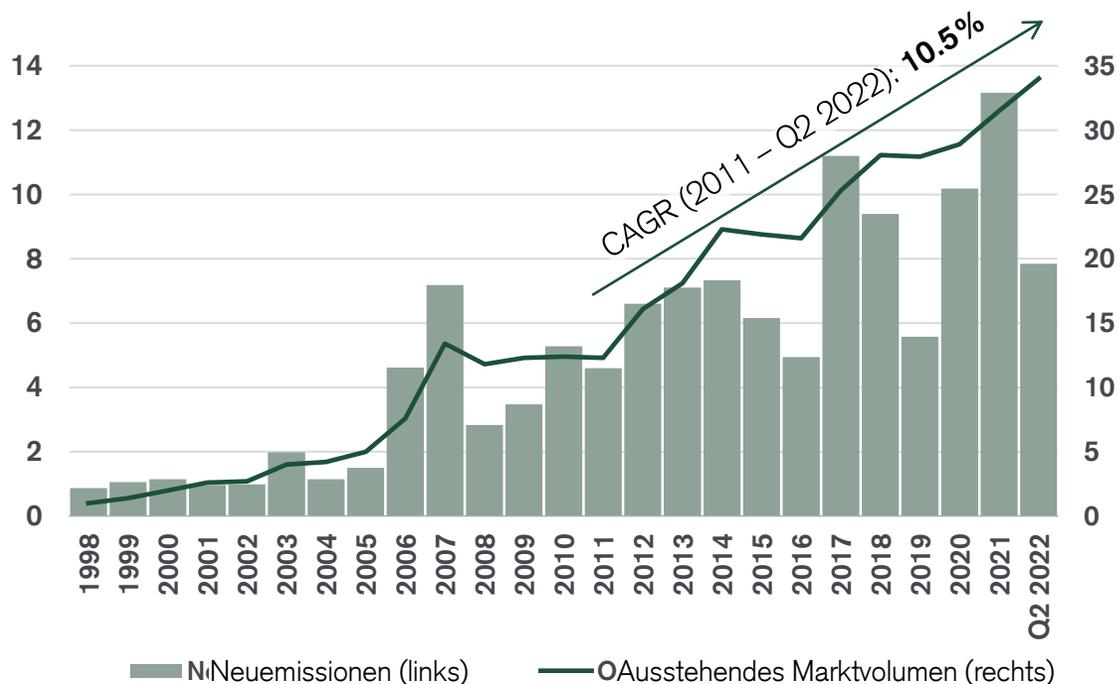


Quelle: Credit Suisse. Nur zur Veranschaulichung.

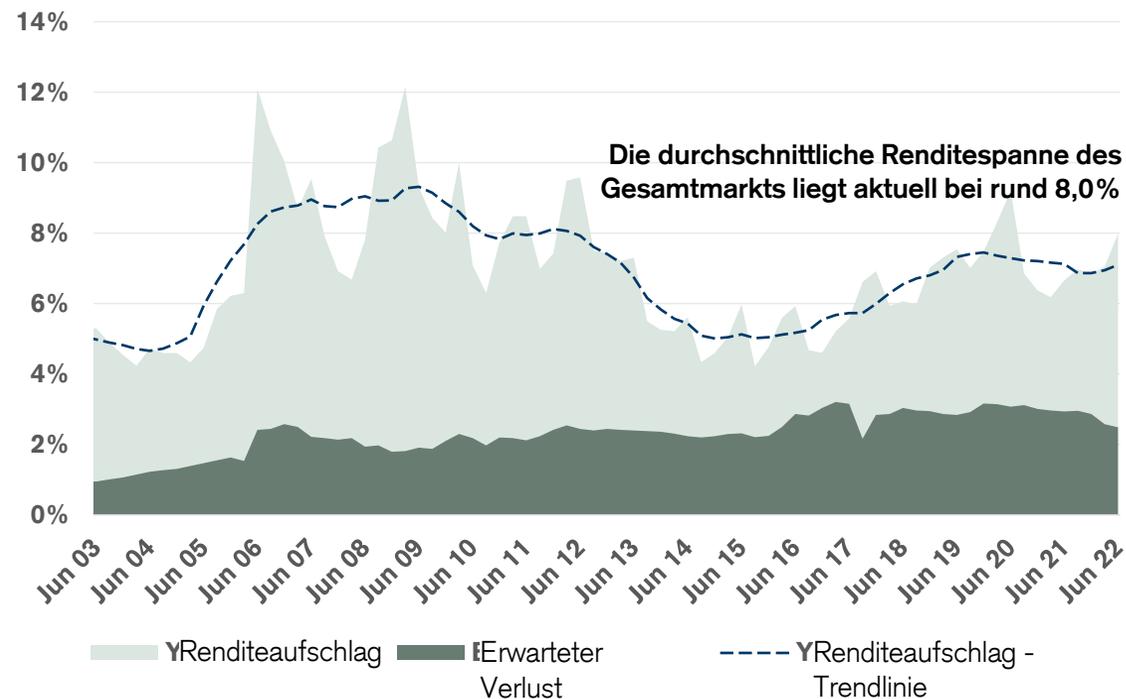
Cat Bond Marktentwicklung

Steigendes Cat Bond Volumen¹

In USD Milliarden



Historischer durchschnittlicher Renditeaufschlag und erwarteter Verlust²



CAGR = Durchschnittliche jährliche Wachstumsrate (Compound Annual Growth Rate)

¹ Die Abbildungen zeigen das Exposure, basierend auf dem Risikostartdatum des Cat Bonds. Es beinhaltet keine Life, Hypotheken und Private Cat Bonds.

² Lane Financial Daten von 2001 bis 2021; Credit Suisse und Broker Daten seit 2022; ohne wertgeminderte Cat Bonds.

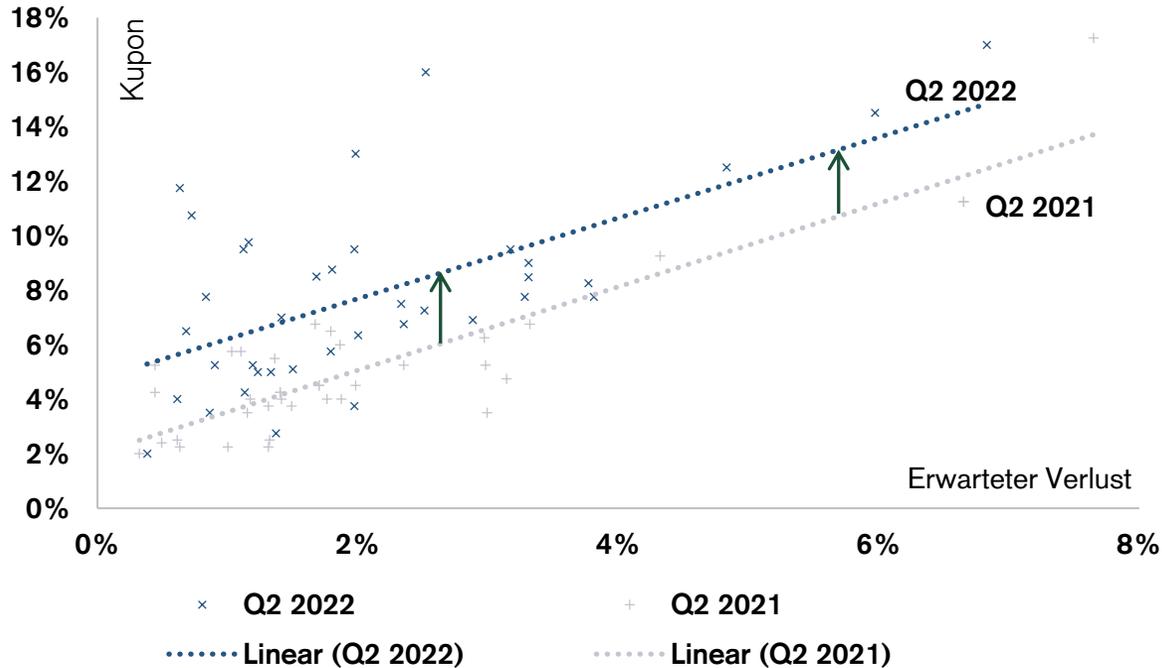
Historische Leistungsindikatoren und Finanzmarktszenarien sind keine verlässlichen Indikatoren für die aktuelle oder zukünftige Leistung.

Quelle: Credit Suisse, Lane Financial, Brokers. Daten per Juni 2022

Cat Bond Marktentwicklung

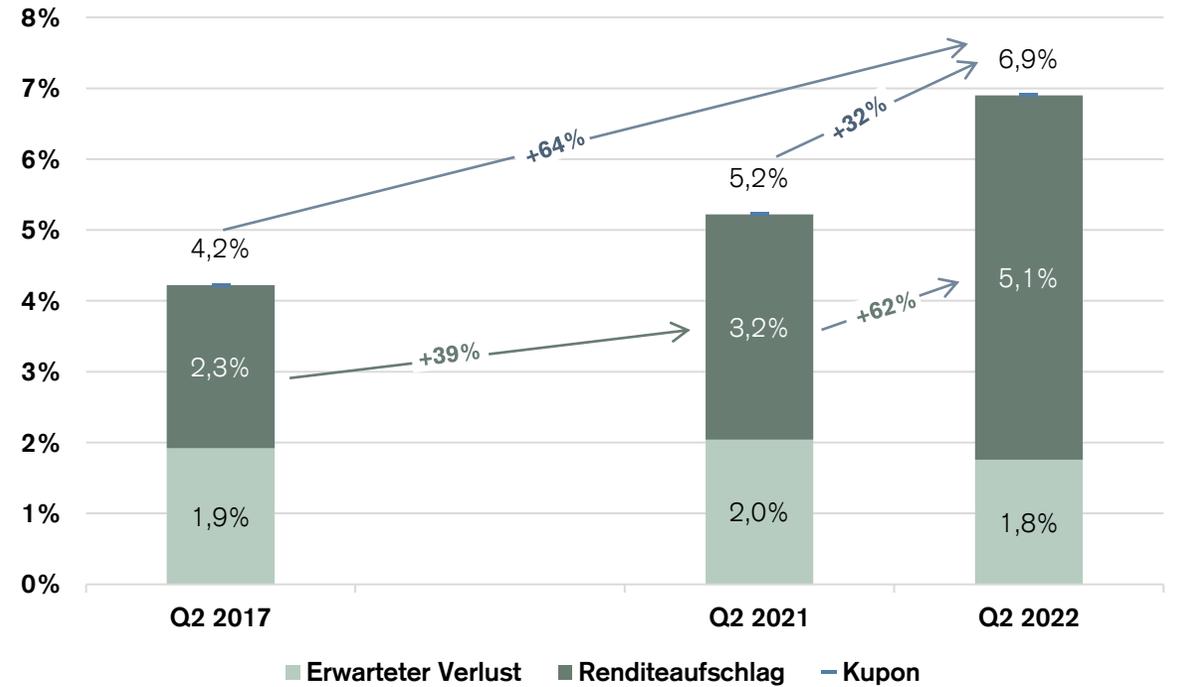
Primärmarktpreise Q2 2022 vs Q2 2021

Vergleich der Emissionen mit dem Vorjahr



Primärmarktpreise 2017 vs. 2021/2022

Vermögensgewichteter Vergleich bei Emission



Die Abbildungen zeigen das Exposure, basierend auf dem Risikostartdatum des Cat Bonds. Es beinhaltet keine Life, Hypotheken und Private Cat Bonds.

Historische Leistungsindikatoren und Finanzmarktszenarien sind keine verlässlichen Indikatoren für die aktuelle oder zukünftige Leistung.

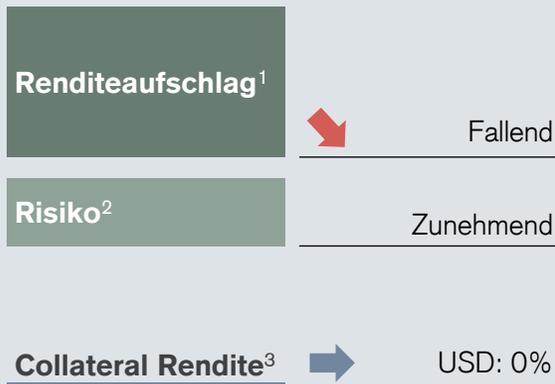
Quelle: Credit Suisse. Daten per Juni 2022

Cat Bond Marktentwicklung

Renditeentwicklung und Ausblick

2010-2017

Komprimierte Cat Bond Prämien und tiefe Zinsen



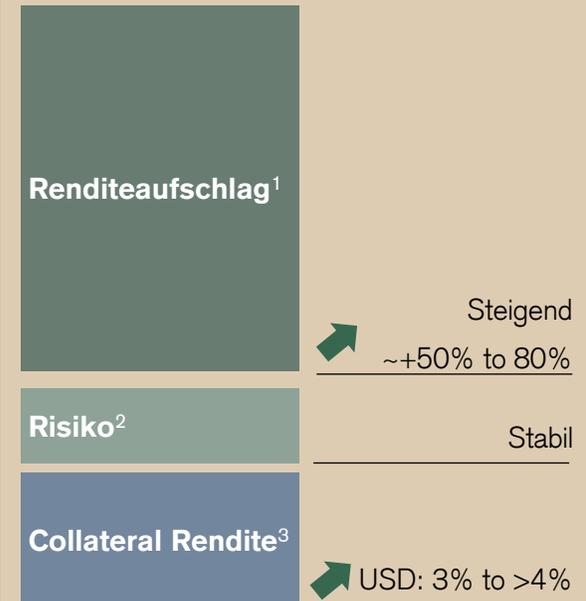
2018-2022

Steigende Cat Bond Prämien und tiefe Zinsen



2022 und danach (erwartet*)

Steigende Cat Bond Prämien und steigende Zinsen



¹ Basierend auf dem Gesamt Cat Bond Markt, ohne wertgeminderte Cat Bonds, Quelle: Lane Financial, Credit Suisse und Broker Daten. ² Beim erwarteten Verlust handelt es sich um modellierte Zahlen, die auf Risikomodellen beruhen. ³ Die Sicherheiten werden in der Regel in Geldmarktfonds angelegt, daher basieren die dargestellten Zahlen auf den kurzfristigen USD-Zinssätzen und deren erwarteter Entwicklung.

* Bei den dargestellten Zahlen handelt es sich lediglich um Annahmen. Sie sind keine Projektion, Vorhersage oder Garantie für zukünftige Leistungen.

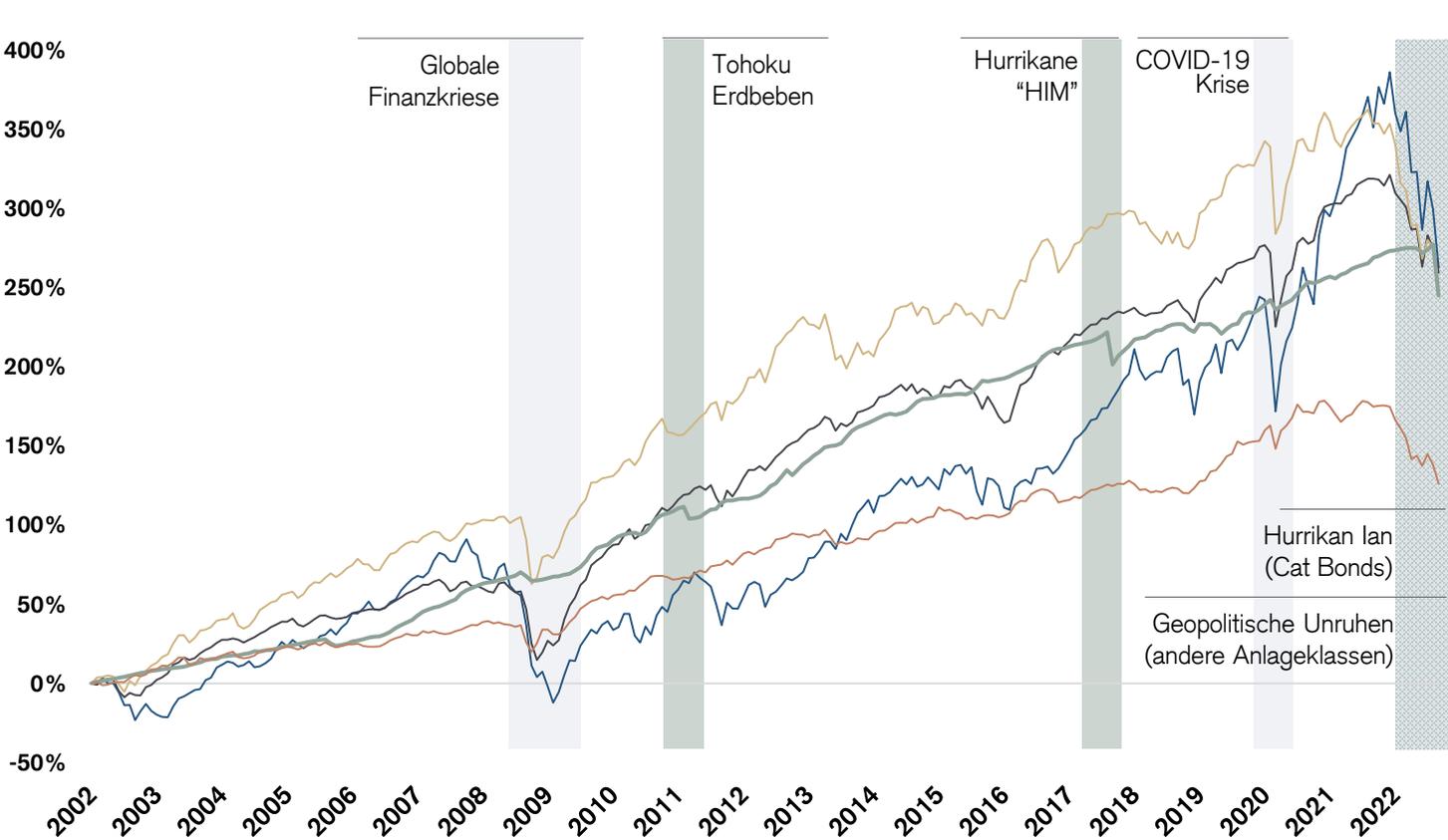
Quelle: Credit Suisse. Nur zur Veranschaulichung.

Cat Bonds im Vergleich zu anderen Anlageklassen



Eine Allokation in niedrig korrelierende Anlageklassen kann dazu beitragen, ein widerstandsfähigeres Anlageportfolio aufzubauen, insbesondere in Zeiten volatiler Finanzmärkte.

Historische Renditen von Cat Bonds im Vergleich zu anderen Anlageklassen (seit Auflegung des Swiss Re Global Cat Bond Index)



	Annual. Rendite	Annual. Volatilität	Sharpe Ratio	Korrelation zu Cat Bonds
Globale Aktien	6.4%	15.6%	0.41	0.24
U.S. HY Unternehmensanleihen	6.4%	8.7%	0.74	0.30
Emerging Market Anleihen	6.3%	9.1%	0.69	0.29
Cat Bonds	6.2%	3.5%	1.76	-
U.S. IG Unternehmensanleihen	4.1%	5.7%	0.71	0.32

Globale Aktien: MSCI World Net Total Return USD Index (NDDUWI); **U.S. HY Unternehmensanleihen:** S&P U.S. High Yield Corporate Bond Index Total Return (SPUHYBDT); **Emerging Market Anleihen:** J.P. Morgan EMBI Global Total Return Index (JPEIGLBL); **Cat Bonds:** Swiss Re Global Cat Bond Index (SRGLTRR); **U.S. Investment "IG" Grade Unternehmensanleihen:** Bloomberg US Agg Gov/Credit Total Return Value (LUGCTRUU)

Historische Performanceangaben und Finanzmarktsszenarien sind keine verlässlichen Indikatoren für laufende und zukünftige Ergebnisse.

Quelle: Credit Suisse, Bloomberg. Zeitraum: Januar 2002 – September 2022

Einfluss von Klimatrends auf Cat Bonds

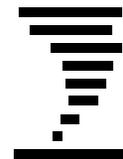
Was sagt der neuste IPCC Report?

- Die Häufigkeit schwerer Wirbelstürme (Kat. 3 bis 5) nimmt um 6% pro Jahrzehnt auf Kosten milderer Wirbelstürme (Kat. 1 und 2) zu
- Die Gesamtzahl der Wirbelstürme bleibt dabei stabil
- Das Hochwasserrisikos hat gegenüber dem vorindustriellen Klima um rund 35% zugenommen
- Das Waldbrandrisikos hat gegenüber dem vorindustriellen Klima um rund 80% zugenommen
- Vereinfacht berechnet, ergibt sich daraus eine jährliche Klima-Inflation für Extremereignisse von rund 0,80% für Hochwasserrisiko und rund 1,70% für Waldbrandrisiko

i **Isoliert betrachtet, scheint die jährliche Inflation nicht sehr hoch. Wenn eine Transaktion jedoch verschiedene Risiken wie Wirbelstürme, Überschwemmungen und Waldbrände abdeckt, so kumuliert sich die jährliche Klima-Inflation einer einzelnen Transaktion. Ausserdem sollten auch künftige Klimatrends mitberücksichtigt werden.**



Naturkatastrophen und deren Entwicklung ist ein Hauptfokus in der Versicherungsbranche



Der Einfluss des Klimawandels auf Hurrikan-Risiken ist ein langfristiger Trend, während Cat Bond Transaktionen eine verhältnismässig kurze Laufzeit haben



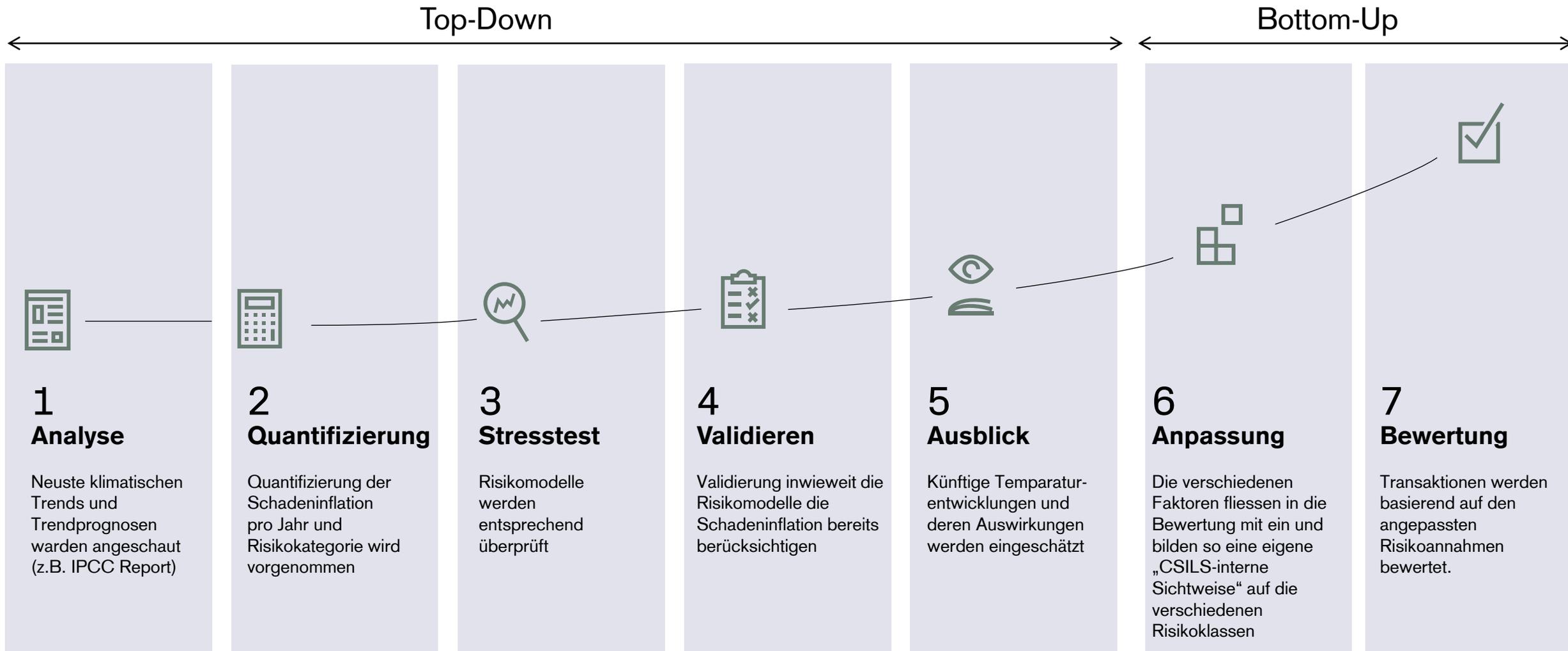
Neuste Wissenschaftliche Erkenntnisse werden laufend beobachtet und fliessen in unseren Bewertungsprozess mit ein



Unser Fokus liegt auf der adäquaten Risikobewertung sowie Ausschluss von Risiken mit hoher Unsicherheit bzgl. der Risikobewertung

IPCC steht für "Intergovernmental Panel on Climate Change" oder Zwischenstaatlicher Ausschuss für Klimaveränderungen.
Quelle: Credit Suisse, IPCC . Nur zur Veranschaulichung.

Unser Ansatz zur Bewertung von Klimatrends



Quelle: Credit Suisse. Nur zur Veranschaulichung.

Zusammenfassung



**Überzeugende
Diversifikations-
vorteile**



**Variable
Renditestruktur**



**Attraktives
Marktumfeld
mit erhöhten
Prämien**



**UCITS Cat Bond
Fond mit
solidem Track
Record und
wöchentlicher
Liquidität**



**Erfahrenes
Team mit
langjähriger
Erfahrung**



**Integration von
Klimatrends
bei der
Risikobewertung**

Quelle: Credit Suisse. Nur zur Veranschaulichung.

Risikofaktoren

- **Verlustrisiko** – beispielsweise durch den Eintritt von unvorhergesehenen Versicherungsrisikoereignissen und/oder anderen Versicherungsereignissen, die durch Cat Bonds abgedeckt werden könnten. Eine ungewöhnliche Häufung von unabhängigen Versicherungsereignissen kann das Verlustrisiko stark erhöhen
- **Illiquiditäts- und Bewertungsrisiken** – beispielsweise aufgrund laufender Versicherungsereignisse und/oder aufgrund von Änderungen der Markterwartungen im Hinblick auf die endgültigen Verluste aus eingetretenen Versicherungsereignissen
- **Modellrisiko und Risikoannahmen** – beispielsweise aufgrund von äusserst unsicheren Annahmen, die bis zu einem gewissen Grad auf subjektiven Einschätzungen beruhen, und/oder aufgrund von Problemen bei der Vorhersage von Art, Häufigkeit und Schwere von Katastrophenereignissen
- **Risiko der Korrelation mit anderen Anlageklassen** – beispielsweise aufgrund von Phasen mit schweren Finanzmarktkrisen, in denen alle Anlageklassen in den allgemeinen Kapitalmärkten betroffen sind
- **Risiko zyklischer Schwankungen** – beispielsweise aufgrund von Änderungen in der Preisbildung bei bestimmten Versicherungsrisiken, denen die Wertpapiere ausgesetzt sind, angetrieben durch Veränderungen bei der Verfügbarkeit von Kapital im Rückversicherungsmarkt
- **Eingeschränkte Möglichkeiten zur Absicherung** – beispielsweise aufgrund der begrenzten Verfügbarkeit von negativ korrelierten Wertpapieren, um das offene Risiko für bestimmte Versicherungsgefahren zu reduzieren
- **Verlässlichkeit bestimmter schadenbezogener Informationen** – beispielsweise aufgrund einer potenziell fehlenden Genauigkeit bei Versicherungsschadenschätzungen, die von dritten Indexanbietern und/oder Versicherungsaufsichtsbehörden bereitgestellt werden, und der Unmöglichkeit, diese Informationen zu überprüfen oder in Frage zu stellen
- **Risiko einer begrenzten Betriebshistorie und begrenzter Ressourcen der Emittenten** – beispielsweise angekurbelt durch die Auswirkungen unerwarteter Ausgaben oder Verbindlichkeiten der Emittenten
- **Nachhaltigkeitsrisiken** - z. B. aufgrund der fehlenden Möglichkeit, die Begünstigten von Verlustauszahlungen über den Sponsor hinaus zu bewerten, oder aufgrund von Beschränkungen im Zusammenhang mit der Bewertung des Sponsors und seiner Interessengruppen

Wichtige Hinweise

Dieses Dokument wurde von der Credit Suisse Group und/oder von mit ihr verbundenen Unternehmen («Credit Suisse») erstellt.

Es dient ausschliesslich zur Information und Veranschaulichung und stellt keine Werbung, Bewertung, Anlagerecherche, Rechercheempfehlungen, Anlageempfehlungen oder Information zum Zweck der Empfehlung oder des Vorschlags einer Anlagestrategie dar; ebenso beinhaltet es keine Finanzanalyse. Darüber hinaus stellt es weder eine Aufforderung noch ein Angebot – seien sie öffentlich oder privat – zur Zeichnung oder zum Erwerb von Produkten oder Dienstleistungen dar. Soweit Benchmarks erwähnt werden, dienen diese ausschliesslich Vergleichszwecken. Bei den Informationen in diesem Dokument handelt es sich um allgemeine Kommentare und in keiner Weise um persönliche Empfehlungen, Anlageberatung, rechtliche, steuerliche, buchhalterische oder eine andere Form der Beratung oder Empfehlung oder eine andere Finanzdienstleistung. Die Anlageziele, finanziellen Verhältnisse oder Bedürfnisse sowie das Wissen und die Erfahrung einzelner Personen werden nicht berücksichtigt. Die Informationen stellen keine wie auch immer geartete Grundlage für Entscheidungen zum Erwerb, Verkauf oder Halten von Anlagewerten dar. Bei Interesse an den hier erwähnten Produkten und/oder Dienstleistungen empfiehlt die Credit Suisse, vor einer Anlageentscheidung alle relevanten Informationen einzuholen und sich beraten zu lassen (unter anderem auch zu Risiken).

Die hier gemachten Angaben entsprechen dem Kenntnisstand bei Erstellung des Dokuments und sind eventuell zum Zeitpunkt des Empfangs oder Abrufs nicht mehr aktuell. Die Angaben können sich jederzeit ohne vorherige Ankündigung ändern; eine Aktualisierungspflicht besteht nicht.

Sofern dieses Dokument Aussagen über künftige Wertentwicklungen enthält, sind diese Aussagen zukunftsgerichtet und bergen daher diverse Risiken und Unsicherheiten. Bitte beachten Sie, dass historische Renditeangaben, Wertentwicklungen und Finanzmarktszenarien keine verlässlichen Indikatoren für zukünftige Ergebnisse sind. Erhebliche Verluste können nie ausgeschlossen werden.

Dieses Dokument ist nicht für die Verbreitung an oder die Nutzung durch natürliche oder juristische Personen bestimmt, die Bürger eines Landes sind oder die in einem Land ihren Wohnsitz bzw. Gesellschaftssitz haben, in dem die Verbreitung, Veröffentlichung, Bereitstellung oder Nutzung des Dokuments geltende Gesetze oder Vorschriften verletzen würde oder in dem die Credit Suisse Registrierungs- oder Zulassungspflichten erfüllen müsste.

Wir weisen darauf hin, dass zwischen einer in diesem Dokument genannten juristischen Person und einem Unternehmen der Credit Suisse eine Geschäftsverbindung bestehen kann und dass sich aus diesem Umstand potenzielle Interessenskonflikte ergeben können.

Die in diesem Dokument enthaltenen Informationen stammen aus Quellen, die als zuverlässig gelten. Die Credit Suisse gibt jedoch keine Gewähr hinsichtlich der Zuverlässigkeit und Vollständigkeit der Angaben.

Die Credit Suisse bietet eventuell wesentliche Beratungs- oder Investmentdienstleistungen im Zusammenhang mit einem oder mehreren hier genannten Unternehmen oder Emittenten an oder hat dies im Verlauf der vergangenen zwölf Monate getan.

Dieses Dokument kann Websiteadressen oder Hyperlinks, die auf Websites verweisen, enthalten. Die Credit Suisse prüft verlinkte Websites nicht und übernimmt keine Haftung für deren Inhalte. Entsprechende Adressen oder Hyperlinks (einschliesslich Adressen oder Hyperlinks zur Website der Credit Suisse) werden nur als Service bzw. zu Ihrer Information bereitgestellt; der Inhalt der verlinkten Website ist nicht Bestandteil dieses Dokuments. Wenn Sie eine solche Website besuchen oder über einen Link in diesem Dokument oder auf der Website der Credit Suisse aufrufen, tun Sie dies auf eigene Verantwortung.

Dieses Dokument richtet sich nur an die Person, für die es von der Credit Suisse bereitgestellt wird. Ohne vorherige schriftliche Genehmigung der Credit Suisse dürfen diese Informationen weder auszugsweise noch vollständig vervielfältigt werden.

Copyright © 2021 Credit Suisse Group AG and/or its affiliates. All rights reserved.