

CAT BONDS UND ESG

JOHN SEO

Katastrophenanleihen, auch Cat Bonds genannt, stellen eine spezielle Form von Unternehmensanleihen dar. Sie werden in der Regel von Versicherungsgesellschaften emittiert, die in katastrophengefährdeten Regionen aktiv sind. Prinzipiell nutzen Cat Bonds einen börsenähnlichen Mechanismus zur Übertragung von Risiken. Das erlaubt Emittenten und Anlegern den Risiko-austausch, ohne sich Sorgen über das Gegenparteien-Kreditrisiko machen zu müssen. In dieser Hinsicht umgeht ihre Struktur alle regulatorischen Hürden und Bonitätsbedenken, welche in der Regel zwischen gut bezahlten Katastrophenrisiken und Anlegern stehen, die nach attraktiven hochverzinslichen Anlagen ohne fundamentale Abhängigkeit von der Entwicklung der traditionellen Märkte Ausschau halten.

Wir beobachten eine zunehmende Beachtung von Umwelt-, Sozial- und Governance-Aspekten in den Anleger-Portfolios. Nach unserer Einschätzung sind ESG-Kriterien für die langfristige Performance aller Kapitalanlagen von entscheidender Bedeutung. Die Anlageklasse der versicherungsgebundenen Wertpapiere – kurz: ILS –, die Anlegern an den Kapitalmärkten einen Mechanismus bietet, über den sie neues Kapital für den globalen (Rück-)Versicherungssektor bereitstellen können und zum Teil aus Cat Bonds besteht, weist unseres Erachtens einen na-

türlichen Bezug zu ESG-Prinzipien auf. Wir sind davon überzeugt, dass die dauerhafte Einhaltung hoher ESG-Anlagestandards nicht nur das Wachstum des ILS-Marktes beschleunigen, sondern auch die langfristige Zukunftsfähigkeit und Attraktivität dieser Anlageklasse gewährleisten wird.

Umweltaspekte – also das «E» in ESG – sind von Natur aus eng mit versicherungsgebundenen Wertpapieren verbunden. Eines der grössten Risiken für Anlagen in die (Rück-)Versicherungsbranche stellt das Wetter dar. Daher steht der ILS-Markt ebenso wie die Versicherungs- und Rückversicherungsmärkte, die er unterstützt, an vorderster Front bei der Beobachtung der Veränderungen von Wetterextremen und deren Auswirkungen auf die Volkswirtschaften. Jede Hurrikan-Katastrophenanleihe aus den USA – die wohl bekannteste ILS-Anlage – gibt das Risiko der

Anleihe mit und ohne Auswirkungen von Faktoren wie erhöhter Meeresoberflächentemperatur an, um potenzielle Auswirkungen des Klimawandels auf die Hurrikan-Aktivität zu beurteilen.

Eher kürzere Laufzeiten

Im Unterschied zu Kapitalanlagen mit langer Duration wie Aktien, Obligationen mit langer Laufzeit und Immobilien weisen versicherungsgebundene Wertpapiere tendenziell kurze Laufzeiten auf (üblicherweise von einem bis zu fünf Jahren). Daher ändern sich ihre Ertragserwartungen relativ schnell, sobald neue Informationen über die Häufigkeit und Schwere von Wetterereignissen vorliegen. Damit erhalten Kapitalmarktanleger zukunftsgerichtete und marktbasierte Angaben zu den Kosten von Wetterrisiken und folglich den Kosten des Klimawandels. Anleger stellen Kapital zur Absicherung dieser Risiken zur Verfügung – und erhöhen

ANLAGEIDEE

Der **GAM Star Cat Bond Fund**, ein UCITS-konformer Fonds, strebt mit einem aktiv verwalteten Portfolio globaler Katastrophen-Anleihen (Cat Bonds) nach konstanten, attraktiven Renditen.

Lancierung:	31. Oktober 2011
Währung:	CHF, EUR, GBP, USD und JPY
ISIN-Code:	IE00B6WYL972
Fondsmanager:	Dr. John Seo von Fermat Capital Management für GAM

damit im Gegenzug ihre Chance, hierfür eine angemessene Vergütung zu erhalten.

Verluste bei der (Rück-)Versicherung werden darüber hinaus von weiteren Umweltfaktoren beeinflusst, beispielsweise durch die zugrunde liegenden versicherten Risiken in Gefahrenzonen. Versicherungsgebundene Wertpapiere liefern für orkangefährdete Gebiete zum Beispiel marktbasierte Informationen bezüglich der langfristigen Kosten, die der Gesellschaft durch Immobilienschliessungen an der Küste und das zugehörige Hurrikanrisiko entstehen. Kommunen und Infrastrukturen mit professionellem Management sollten bei sonst gleichen Faktoren (Rück-)Versicherungs-Risikokapital zu günstigeren Konditionen erhalten als schlecht verwaltete Erschliessungen, von denen Versicherern höhere Verluste

drohen. Das weitere Wachstum der Anlageklasse in den kommenden Jahren wird die natürliche und anhaltende Anpassung der versicherungsgebundenen Wertpapiere an positive ESG-Kriterien grundsätzlich verbessern und zu höheren Portfolio-Erträgen für die Investoren führen.

Versicherungsgebundene Wertpapiere spielen beim Management einiger der drängendsten weltweiten Risiken zunehmend eine wichtige Rolle. Die attraktiven risikobereinigten Erträge dieser Anlageklasse zeigen, welchen wertvollen Beitrag sie für die Sicherung, die Stabilität und das Wachstum des globalen (Rück-)Versicherungsmarktes leisten und welche Vorteile sie daher Volkswirtschaften und Gesellschaften weltweit bieten können. Wir gehen daher davon aus, dass mit dem weiteren Wachstum der Anlage-

klasse in den kommenden Jahren die natürliche und anhaltende Anpassung der versicherungsgebundenen Wertpapiere an positive ESG-Kriterien die Portfolio-Erträge der Anleger zusätzlich schützen und verbessern wird.

John Seo
Managing
Director von
Fermat Capital
Management,
Westport (CT),
aktiv auch für
GAM.

