

Parametrische Versicherung aus Sicht eines Investors

Dezember 2024

Von Dr. Rom Aviv
Senior ILS-Adviser, Twelve Capital

KURZFASSUNG

Die parametrische Versicherung entwickelt sich zu einer transformativen Lösung für den Risikotransfer, die Deckungslücken und Ineffizienzen in der traditionellen Haftpflichtversicherung beseitigt.

Für Investoren bietet diese Nische innerhalb des Marktes für Insurance-Linked Securities (ILS) eine attraktive Möglichkeit, Portfolios zu diversifizieren, attraktive unkorrelierte Renditen zu erzielen und sich mit dem wachsenden Fokus auf Klimaresilienz und technologische Innovation zu verbinden.

Diese von Twelve Capital, einem führenden, auf versicherungsgebundene Wertpapiere spezialisierten Investmentmanager, entwickelte Ressource befasst sich mit den Mechanismen, Anwendungen und Vorteilen parametrischer Versicherungen aus der Sicht des Anlegers.

In diesem Papier wird aufgezeigt, wie parametrische Versicherungen die Widerstandsfähigkeit erhöhen und einzigartige Investitionsmöglichkeiten durch strukturierte, datengesteuerte Instrumente erschließen können.



Parametrische Versicherungen bieten eine attraktive Möglichkeit, Portfolios zu diversifizieren, Zugang zu attraktiven unkorrelierten Renditen zu erhalten und sich auf den wachsenden Fokus auf Klimaresilienz und technologische Innovation auszurichten.

Dieses Dokument stellt eine Marketingmitteilung in Bezug auf Lumyna Alternative Funds SICAV und ihren Teilfonds (insgesamt als "Fonds" bezeichnet) dar. Es ist nur für professionelle Anleger gemäß MiFID in den EU/EWR-Ländern bestimmt, in denen es registriert ist. In der Schweiz ist dieses Dokument nur für professionelle und institutionelle Anleger in der Schweiz bestimmt. Im Vereinigten Königreich ist dieses Dokument eine Finanzwerbung, die nur für professionelle Kunden/Investoren bestimmt ist. In Singapur ist dieses Dokument Teil des Informationsmemorandums, das nur für institutionelle Anleger bestimmt ist. Bitte lesen Sie den Verkaufsprospekt und die wesentlichen Informationen (Key Information Document, KID) des AIF, bevor Sie eine endgültige Anlageentscheidung treffen. Nicht für Kleinanleger oder US-Personen.

Privat und vertraulich. Dieses Dokument ist ausschließlich zur Diskussion mit professionellen Anlegern und nicht zur allgemeinen öffentlichen Verbreitung bestimmt. Die hierin enthaltenen Informationen wurden am 31. Januar 2025 erstellt, sofern nicht anders angegeben.

EINFÜHRUNG

Der globale Versicherungsmarkt bietet beträchtliche Wachstums- und Innovationsmöglichkeiten, die durch die zunehmende Konzentration auf die Bewältigung klimabedingter Ereignisse und die Verbesserung der Effizienz bei der Schadenbearbeitung vorangetrieben werden.

Die parametrische Versicherung, die Auszahlungen auf der Grundlage vordefinierter Parameter (z. B. Wetterschwellenwerte, Erdbebenstärken) auslöst, bietet eine schlanke und transparente Alternative zur Schadensversicherung.

Aus der Sicht eines Investors bieten parametrische Strukturen eine überzeugende Kombination aus objektiver, datengestützter Risikobewertung, technologischer Skalierbarkeit, minimierter Unsicherheit beim Schadenmanagement und bei Verlusten, verringerten Risiken für gefangenes Kapital, attraktivem Renditepotenzial, Diversifizierungsvorteilen und Möglichkeiten für soziale Auswirkungen.

Diese Eigenschaften machen parametrische Lösungen zu einer wertvollen und innovativen Ergänzung moderner Anlagestrategien.

DER SICH ENTWICKELNDE VERSICHERUNGSMARKT

In den letzten 25 Jahren wurde der ILS-Markt weitgehend von schadenbasierten Transaktionen dominiert. Die Dominanz des Entschädigungsgeschäfts lässt sich auf den ursprünglichen Zweck des ILS-Marktes zurückführen: Ersatz für knappe Risikokapazität und Bereitstellung des dringend benötigten Schutzes für kapitalsuchende Hedger, in erster Linie Versicherer. Entschädigungstransaktionen sind zwar unerlässlich, erfordern jedoch Fachwissen, um die Auswirkungen von Gefahren auf die versicherten Vermögenswerte zu bewerten, was zu Informationsasymmetrien zwischen Versicherer und Versichertem führt.

Im Gegensatz dazu bietet die parametrische Versicherung gleiche Wettbewerbsbedingungen mit symmetrischen Informationen zwischen dem Risikoträger und dem Käufer des Schutzes, was sie leichter verständlich und handhabbar macht. Trotz dieser Vorteile ist die parametrische Versicherung innerhalb des ILS-Segments eine Nische geblieben, wobei sich ein Großteil der Aktivitäten auf Katastrophenanleihen unter der Leitung von Entwicklungsbanken oder kleine private Transaktionen beschränkt. Die sich verändernde Marktdynamik, der technologische Fortschritt und die zunehmende Anerkennung ihrer Vorteile verändern jedoch diese Landschaft. Mit einer besseren Skalierbarkeit und mehr ILS-kompatiblen Strukturen ist die parametrische Versicherung nun in der Lage, Kapitalgebern zugängliche und attraktive Investitionsmöglichkeiten zu bieten.

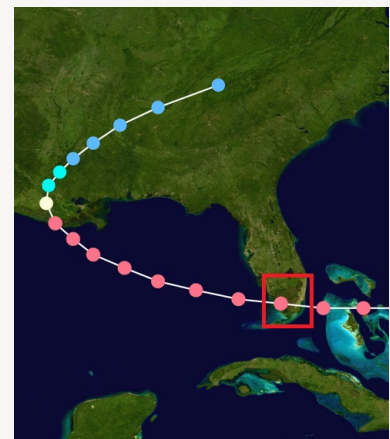
WIE DIE PARAMETRISCHE VERSICHERUNG FUNKTIONIERT

Die parametrische Versicherung ist eine datengesteuerte und effiziente Form des Risikotransfers, die den Schadenprozess durch schnelle Auszahlungen auf der Grundlage vordefinierter, objektiver und überprüfbarer Auslöser rationalisiert. Im Gegensatz zur traditionellen Entschädigungsversicherung, die tatsächliche Schäden erstattet, zahlt die parametrische Versicherung einen festen Betrag, wenn bestimmte Bedingungen erfüllt sind, z. B. das Eintreten einer Naturkatastrophe. Eine parametrische Hurrikan-Versicherung könnte beispielsweise eine Auszahlung auslösen, wenn die Windgeschwindigkeit an einem bestimmten Ort einen vorher festgelegten Schwellenwert überschreitet.

Zu den wichtigsten Komponenten einer parametrischen Versicherungsstruktur gehören:

- **Abgedeckter Bereich:** Ein klar definierter geografischer Bereich, der häufig durch eine Reihe spezifischer Polygone oder Kreise dargestellt wird.
- **Abgedecktes Ereignis:** Ein bestimmtes Naturereignis, z. B. ein Wirbelsturm oder ein Erdbeben, das den Versicherungsschutz auslöst.
- **Auszahlungsstruktur:** Ein im Voraus festgelegter Mechanismus, der die Höhe des Verlusts für die Anleger festlegt und häufig nach der Schwere des Ereignisses gestaffelt ist (z. B. 50 % Auszahlung bei einem Hurrikan der Kategorie 3, 75 % bei Kategorie 4 und 100 % bei Kategorie 5).
- **Laufzeit der Transaktion:** Die Dauer des von dem Geschäft abgedeckten Risikozeitraums.
- **Gedeckter Betrag:** Der Gesamtumfang des Geschäfts, der das potenzielle Risiko definiert.

WIRBELSTURM ANDREW 1992



Stärke des Hurrikans ■ Kategorie 4 (130-156mph, 209-251 km/h) ■ Kategorie 5

Kategorie	0	1	2	3	4	5
Auszahlungs-faktor	0%	0%	0%	30%	80%	100%

Quelle: Twelve Capital

Als Anlageform bietet die parametrische Versicherung eine einfachere und transparentere Struktur als die traditionelle Schadensversicherung. Ansprüche hängen ausschließlich von externen, objektiven Auslösern und nicht von komplexen Bewertungsverfahren ab, was sie zu einer attraktiven Option für Investoren macht, die Klarheit und Effizienz beim Risikotransfer suchen.

Die Unterschiede in der grundlegenden Struktur der parametrischen Versicherung und der Haftpflichtversicherung führen zu bedeutenden Unterschieden in zwei kritischen Bereichen: Schadenmanagement und Schnelligkeit der Schadenzahlung.

Schadenmanagement und Schadenregulierung: Die parametrische Versicherung vereinfacht das Schadenmanagement, da keine Schadenregulierung mehr erforderlich ist, da die Auszahlungen ausschließlich auf vordefinierten, objektiven Auslösern wie Wetterdaten oder seismischen Aktivitäten basieren. Dadurch entfallen Inspektionen und Schadensbewertungen vor Ort. Im Gegensatz dazu ist die Entschädigungsversicherung mit einem detaillierten und oft komplexen Prozess verbunden, der Dokumentation, Schadensanpassungen und Verhandlungen zur Überprüfung der tatsächlichen Schäden erfordert, was zu möglichen Verzögerungen und Streitigkeiten führen kann.

Schnelle Auszahlung: Die parametrische Versicherung bietet schnelle Auszahlungen, in der Regel innerhalb von Tagen oder sogar Stunden nach dem auslösenden Ereignis, da sie die Notwendigkeit einer Schadensprüfung umgeht. Dies verschafft den Versicherungsnehmern sofortige Liquidität, um den Sanierungsbedarf zu decken. Entschädigungsversicherungen hingegen sind sehr viel langsamer und die Auszahlungen dauern oft Wochen, Monate oder sogar Jahre aufgrund des umfangreichen Schadenprozesses, der Bewertungen, Dokumentationsüberprüfungen und mögliche Streitigkeiten umfasst, bevor die Auszahlung abgeschlossen ist.

Die parametrische Versicherung deckt einen wichtigen Bedarf der Hedger, indem sie einen schnellen, transparenten und zuverlässigen Versicherungsschutz bietet, der die traditionelle Schadensversicherung als zusätzliches Instrument des Risikomanagements ergänzt.

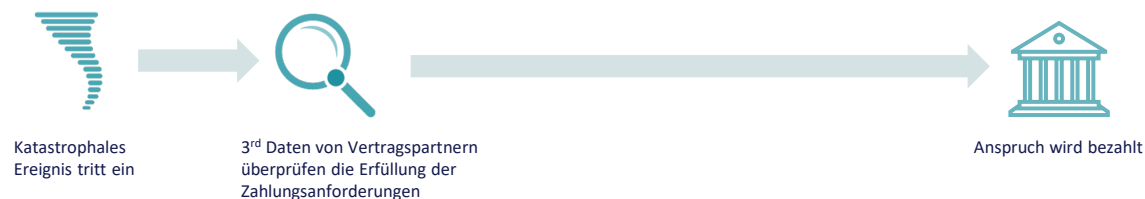
Sie bietet Sicherheit in Situationen, in denen rechtzeitige Auszahlungen von entscheidender Bedeutung sind, z. B. bei Naturkatastrophen oder widrigen Witterungsverhältnissen in Branchen wie der Landwirtschaft, dem Gastgewerbe, dem Immobiliensektor und dem öffentlichen Sektor.

Mit vorbestimmten Auszahlungsauslösern, die auf messbaren Parametern wie Windgeschwindigkeit oder Niederschlagsmenge basieren, machen parametrische Lösungen den langwierigen Schadenprozess überflüssig und sorgen für schnelle finanzielle Entlastung, wenn sie am dringendsten benötigt wird.

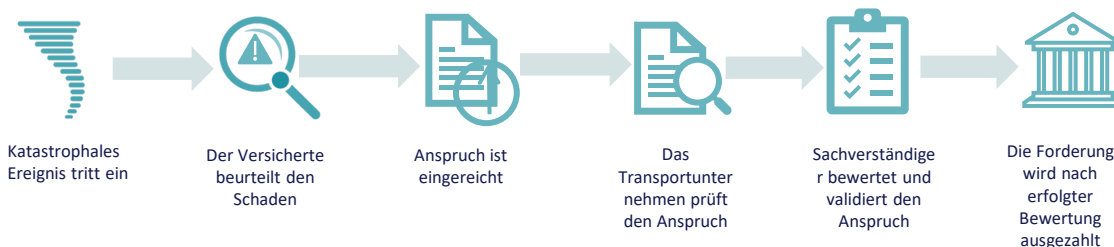
Auch wenn das Basisrisiko - bei dem der Auslöser möglicherweise nicht genau mit den tatsächlichen Verlusten übereinstimmt - nach wie vor ein Faktor ist, haben Fortschritte bei der Datenerfassung und Risikomodellierung dieses Problem deutlich entschärft und machen die parametrische Versicherung zu einer zunehmend attraktiven und effektiven Lösung für das Risikomanagement.

Die parametrische Versicherung deckt einen wichtigen Bedarf der Hedger, indem sie einen schnellen, transparenten und zuverlässigen Versicherungsschutz bietet, der die traditionelle Schadensversicherung als zusätzliches Instrument des Risikomanagements ergänzt.

PARAMETRISCHE VERSICHERUNG



DIE TRADITIONELLE VERSICHERUNG AUF DER GRUNDLAGE DER ENTSCHÄDIGUNG



Quelle: Twelve Capital

WELCHE BRANCHEN NUTZEN DIE PARAMETRISCHE VERSICHERUNG?

Die parametrische Versicherung wird in einer Vielzahl von Branchen eingesetzt, da sie schnelle Auszahlungen auf der Grundlage vordefinierter Ereignisse ermöglicht.

Landwirtschaft: Landwirtschaftliche Betriebe sind erheblichen Risiken durch ungünstige Wetterbedingungen ausgesetzt, die zu Ernteverlusten und finanzieller Instabilität führen können. Die parametrische Versicherung bietet finanziellen Schutz gegen diese Risiken und ermöglicht es Landwirten und Agrarunternehmen, ihre Tätigkeit trotz widriger Umstände fortzusetzen.

Erneuerbare Energien: Der Energiesektor ist sehr anfällig für wetterbedingte Risiken, wie z. B. Schwankungen der Windgeschwindigkeit, die sich auf Windparks auswirken. Die parametrische Versicherung hilft Energieunternehmen, die finanziellen Auswirkungen der schwankenden Energieproduktion zu bewältigen und sorgt für Stabilität und Vorhersehbarkeit.

Bauwesen: Bauunternehmen nutzen parametrische Versicherungen, um die Risiken von Naturkatastrophen wie Wirbelstürmen und Erdbeben zu mindern, die Projekte verzögern und die Kosten erhöhen können. Die parametrische Versicherung bietet schnelle Auszahlungen bei Eintreten dieser Ereignisse und hilft Bauunternehmen, finanzielle Risiken zu bewältigen und Projekte auf Kurs zu halten.

Tourismus und Gastgewerbe: Die Tourismusbranche ist anfällig für ungünstige Wetterbedingungen, die den Betrieb stören und die Einnahmen verringern können. Die parametrische Versicherung mildert die Auswirkungen ungünstiger Witterungsbedingungen auf touristische Aktivitäten, bietet finanziellen Schutz und gewährleistet die Geschäftskontinuität.

Fertigung: Hersteller nutzen parametrische Versicherungen zum Schutz vor Unterbrechungen der Lieferkette durch Naturkatastrophen. Die parametrische Versicherung bietet sofortige Auszahlungen auf der Grundlage bestimmter Auslöser und hilft den Herstellern, diese Risiken zu bewältigen und die Kontinuität zu wahren.

PARAMETRISCHE VERSICHERUNG: DIE WICHTIGSTEN VORTEILE FÜR INVESTOREN

Die parametrische Versicherung bietet gegenüber der traditionellen Schadensversicherung mehrere eindeutige Vorteile, insbesondere aus der Sicht eines Investors. Indem sie sich auf messbare externe Auslöser für Auszahlungen stützt, eliminiert die parametrische Versicherung viele der Komplexitäten, die in Entschädigungsmodellen zu finden sind, wie z. B. langwierige Schadenprozesse und Kapital, das unnötigerweise für potenzielle Schäden reserviert wird. Diese einfachere Struktur verbessert die Vorhersehbarkeit, verringert die Unsicherheit und kann zu höheren potenziellen Renditen führen. Im Folgenden werden einige der wichtigsten Vorteile für Anleger bei Investitionen in parametrische Versicherungstransaktionen hervorgehoben.

Diversifizierung und unkorrelierte Renditen: Parametrische versicherungsgebundene Anlagen sind im Allgemeinen nicht mit den Finanzmärkten im weiteren Sinne korreliert und können global strukturiert werden, wobei jeder Vertrag in der Regel ein bestimmtes, begrenztes geografisches Gebiet abdeckt. Infolgedessen kann ein Portfolio parametrischer Versicherungsverträge eine Vielzahl unkorrelierter Transaktionen umfassen, was das Diversifizierungsprofil des Portfolios erheblich verbessert.

Geringere Kosten für das Schadenmanagement: Schäden werden auf der Grundlage vordefinierter externer Parameter (z. B. Windgeschwindigkeit, Niederschlag) ermittelt, wodurch komplexe und zeitaufwändige Schadenbearbeitungsprozesse entfallen. Dies reduziert die Kosten und Unsicherheiten bei der Schadenregulierung.

Geringeres Risiko der Kapitalbindung: Da die Verluste durch Parameter bei Fälligkeit bestimmt werden (z. B. Wetterdaten), ist das Kapital in der Regel nicht gebunden und kann wieder investiert werden, was die Opportunitätskosten minimiert.

Potenziell höherer IRR: Durch das geringere Risiko, dass Kapital unnötig gebunden wird, bietet die parametrische Versicherung das Potenzial für einen höheren IRR, da die Erträge in der Regel nicht verwässert werden. Diese Effizienz kann zu einer besseren Kapitalnutzung führen.

Symmetrie der Informationen: Die Risikobewertung basiert größtenteils auf externen Faktoren (z. B. Naturkatastrophen), die zwischen dem Risikoträger und dem Versicherten symmetrisch sind, was die Bedenken hinsichtlich asymmetrischer Informationen verringert.

Modellzuverlässigkeit und -genauigkeit: Die parametrische Versicherung konzentriert sich auf externe Gefahrendaten, ohne die spezifischen Auswirkungen der Gefahr auf das versicherte Objekt zu modellieren. Dies reduziert die Komplexität des Modells und die Unsicherheit, was zu verlässlicheren Ergebnissen führen kann.

ESG: Investitionen in parametrische Versicherungstransaktionen stehen im Einklang mit ESG-Prinzipien, da sie die Widerstandsfähigkeit gegen Katastrophen und die Anpassung an den Klimawandel fördern. Diese Lösungen bieten Gemeinden und Unternehmen, die von Naturkatastrophen betroffen sind, rasche finanzielle Hilfe, fördern die wirtschaftliche Erholung und verringern die Anfälligkeit. Dies macht parametrische Versicherungen zu einer attraktiven Option für Anleger, die sowohl finanzielle Erträge als auch messbare soziale Auswirkungen anstreben.



Durch das geringere Risiko, dass Kapital unnötig gebunden wird, bietet die parametrische Versicherung das Potenzial für einen höheren IRR, da die Erträge in der Regel nicht verwässert werden.

WARUM JETZT?

In den letzten zehn Jahren wurden erhebliche Anstrengungen unternommen, um den Markt für diese innovativen Lösungen zu sensibilisieren. Unternehmen aus verschiedenen Sektoren haben zunehmend den Wert parametrischer Versicherungen für den Schutz ihrer Vermögenswerte erkannt. Darüber hinaus haben Regierungen in katastrophengefährdeten Regionen damit begonnen, die parametrische Deckung als sinnvolle Ergänzung zur traditionellen Versicherung zu prüfen, insbesondere bei großflächigen Naturkatastrophen oder in Branchen wie der Landwirtschaft. Dieser Aufklärungsschub war entscheidend für die Förderung einer breiteren Akzeptanz, erforderte jedoch jahrelange konzentrierte Anstrengungen von Versicherern, Maklern und Technologieanbietern.

Das Wachstum des parametrischen Versicherungsmarktes in den letzten fünf Jahren wurde durch vier Schlüsselfaktoren vorangetrieben:

Risikokapital: Risikokapitalgeber sind in den Sektor geströmt, da sie in der parametrischen Versicherung eine bahnbrechende und innovative Chance sehen. Erhebliche Mittel sind in InsurTech-Unternehmen geflossen, die sich ihrerseits stark auf die Geschäftsentwicklung konzentriert haben.

Risikokapital: Traditionelle (Rück-)Versicherer und MGAs haben eine entscheidende Rolle gespielt, da sie erkannt haben, dass die parametrische Versicherung mit ihren Zielen der Diversifizierung von Risikoportfolios und der Erschließung neuer Marktsegmente übereinstimmt.

Technologie: Fortschritte bei der Datenerfassung, -verarbeitung, -modellierung und -automatisierung haben maßgeblich zur Entwicklung neuer parametrischer Produkte beigetragen. Diese Innovationen nutzen Satellitenbilder, Sensoren, Wetterstationen und andere Tools, um die Genauigkeit und Effizienz parametrischer Versicherungslösungen zu verbessern.

Humankapital: Makler und traditionelle (Rück-)Versicherer haben ihre Teams erheblich erweitert, um sich auf parametrische Versicherungen zu konzentrieren - ein deutlicher Wandel im Vergleich zu vor einem Jahrzehnt, als solche Produkte noch Nischenangebote waren. Heute werben Makler aktiv für diese Lösungen bei Firmenkunden, Regierungen und anderen Einrichtungen, die flexible Risikomanagementinstrumente suchen.

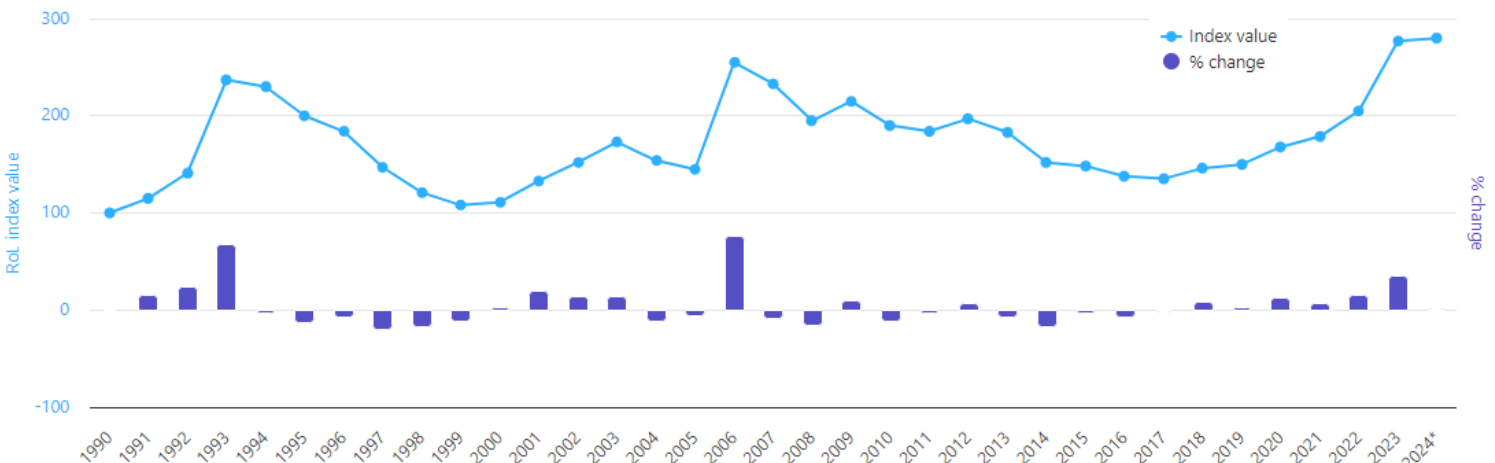
Darüber hinaus hat der breitere Markt für Sachkatastrophenversicherungen in den letzten fünf Jahren einen erheblichen Anstieg der Prämienätze erlebt, der auf eine Neukalibrierung des Risikos und eine verbesserte Zeichnungsdisziplin zurückzuführen ist. So sind beispielsweise die Prämienätze für das US-Sachkatastrophengeschäft von 2020 bis 2023 um rund 60 % gestiegen (siehe Abbildung unten), wobei ähnliche Trends auf dem Cat-Bond-Markt zu beobachten sind.

RISIKOÜBERLEGUNGEN

Der Fonds unterliegt den folgenden Risiken:

- Exponierung gegenüber dem nichtparametrischen Versicherungsrisiko
- Ereignis Risiko
- Modell Risiko
- Kontrahentenrisiko
- Bewertungsrisiko
- Liquiditätsrisiko

Der Einsatz von derivativen Finanzinstrumenten und Krediten führt zu einer Hebelwirkung, die wie folgt berechnet wird: Bruttomethode: maximal 210% des Nettoinventarwerts des Fonds - Commitment-Methode: maximal 110% des Nettoinventarwerts des Fonds. Dies ist keine erschöpfende Auflistung der Risiken. Es bestehen weitere Risiken, die sich je nach Anteilsklasse unterscheiden und sich ändern können. Für weitere Informationen zu den Risiken lesen Sie bitte den Fondsprospekt und ggf. das KID, insbesondere den Abschnitt "Risiken".

U.S. SACHKATASTROPHEN RATE-ON-LINE INDEX¹

Quelle: Daten von Guy Carpenter, Stand: Juli 2024. ¹Der Guy Carpenter U.S. Property Rate on Line Index ist der firmeneigene Index für die Entwicklung der US-Sachkatastrophenrückversicherung Rate-on-Line bei vermittelten Schadenexzedentenverträgen, der von Guy Carpenter seit 1990 geführt wird. Der Index bezieht sich auf die Erneuerungen von US-Sachkatastrophenversicherungen. Er wird nach den Erneuerungen zum 1. Januar und zum 1. Juli aktualisiert und spiegelt das gesamte Jahr wider, indem die Veränderung der ROL gegenüber dem Vorjahr für dieselbe Erneuerungsbasis berechnet wird.

Während sich die parametrische Versicherung noch in der Phase vor der Kommerzialisierung befindet, reift der Markt bereits. Der derzeitige Höchststand der Prämiensätze (bzw. des Renditepotenzials) für Naturgefahrenversicherungen in Verbindung mit dem Aufbau einer grundlegenden Infrastruktur für parametrische Versicherungen bietet Vermögensverwaltern und Anlegern eine einzigartige Gelegenheit. Diese Konvergenz ermöglicht die Entwicklung skalierbarer Anlageinstrumente, um diesen wachsenden Sektor effektiv zu nutzen.

FALLSTUDIE: JAMAICA PARAMETRISCHE KATASTROPHENANLEIHE

Jamaika, das besonders anfällig für Wirbelstürme ist, hat in Zusammenarbeit mit der Weltbank eine parametrische Katastrophenanleihe aufgelegt, die eine rasche finanzielle Unterstützung für den Wiederaufbau nach einer Katastrophe gewährleisten soll. Dieser Ansatz trägt dazu bei, die wirtschaftliche Belastung der Regierung nach schweren Wirbelstürmen auf der Insel zu verringern. Parametrische Anleihen sind für Regierungen besonders attraktiv, da sie auf vordefinierten Auslösern beruhen und somit schnellere Auszahlungen ohne die Verzögerungen herkömmlicher Schadenersatzverfahren ermöglichen.

Bei dieser Transaktion sind die Auszahlungen davon abhängig, dass der zentrale Druck eines Hurrikans innerhalb bestimmter vordefinierter Polygone auftritt. Der erwartete Verlust der Anleihe - eine Kennzahl, die die annualisierte Verlustwahrscheinlichkeit auf der Grundlage einer langfristigen Modellierung durch einen unabhängigen Anbieter darstellt - beträgt 1,50 %. Die Versicherungsspanne ist auf 7,00 % festgesetzt und bietet den Anlegern eine attraktive modellierte erwartete Rendite von 5,50 % plus dem risikofreien Zinssatz. Darüber hinaus bietet Jamaika als geografisch abgegrenzte Region erhebliche Diversifizierungsvorteile, da das Hurrikanrisiko weitgehend unkorreliert mit den meisten anderen ILS-Transaktionen ist, was die Attraktivität für Investoren erhöht.

WELTBANK / IBRD-ANLEIHE



Zedent/ Sponsor	Regierung von Jamaika
Abdeckung	150 Millionen USD
Jahr	2024
Region	Jamaika
Gefahren	Tropische Wirbelstürme (2024-2027)
Auslöser Typ	Parametrisch, pro Vorkommnis
Auslösemechanismus	Auf der Grundlage des zentralen Drucks
Erwarteter Verlust	1.50%
Kein Verlust Jährliche Rendite	7,00% + risikofreier Zinssatz

Im Mai 2024, als der Hurrikan Beryl auf Jamaika wütete, erlitt die Anleihe aufgrund ihrer spezifischen Auslöseparameter keinen Verlust. Die Zugbahn und die Intensität des Sturms erfüllten nicht die vorgegebenen Bedingungen für die Aktivierung der Anleihe. Dies unterstreicht die Effizienz parametrischer Versicherungsstrukturen, von denen sowohl der Sponsor als auch die Anleger profitieren. Für die Anleger wurde kein Kapital gebunden, und es kam zu keiner Marktwertminderung, da unmittelbar nach dem Ereignis klar war, dass die Anleihe keine Verluste erleiden würde. Dieses Maß an Transparenz und Gewissheit ist ein deutlicher Vorteil gegenüber einer herkömmlichen Versicherung auf Entschädigungsbasis, bei der Schadensanpassungen zu Verzögerungen und Unsicherheit führen können.

Quelle: Twelve Capital. Stand: 30. Juni 2024. <https://www.mof.gov.jm/world-bank-settles-catastrophe-bond-issued-on-behalf-of-the-government-of-jamaica/>

SCHLUSSFOLGERUNG

Das Segment der parametrischen Versicherungen entwickelt sich weiter und bietet Anlegern eine wachsende Palette attraktiver und ausgereifter Anlagemöglichkeiten. Anders als in der Vergangenheit, als das Wachstum durch maßgeschneiderte Nachfrage oder Marktzyklen angetrieben wurde, ist der Bereich nun für eine kontinuierliche Expansion bereit. Dieser Wandel ist vor allem auf das gestiegene Bewusstsein von Hedgern und wichtigen Entscheidungsträgern zurückzuführen, die nun die spezifischen Vorteile der parametrischen Versicherung und ihre ergänzende Rolle neben den traditionellen Entschädigungsprodukten erkennen.

Für Investoren bietet die parametrische Versicherung eine einzigartige Möglichkeit, die Portfoliodiversifizierung und die risikobereinigten Renditen zu verbessern. Mit vordefinierten Auslösern und schnelleren Auszahlungen verringert sie die Unsicherheit und bietet eine wertvolle Ergänzung zu traditionellen ILS-Strategien. Durch die Nutzung von Sourcing- und Underwriting-Partnerschaften, Fronting-Fazilitäten, fortschrittlichen Technologien und robusten Risikomodellen werden parametrische Lösungen immer skalierbarer und zugänglicher.

Diese Entwicklung signalisiert einen transformativen Moment auf dem ILS-Markt - einen Moment, in dem die parametrische Versicherung eine bedeutende Rolle bei der Gestaltung der Zukunft von Risiko- und Investitionsstrategien spielen wird.



Mit vordefinierten Auslösern und schnelleren Auszahlungen verringert die parametrische Versicherung die Unsicherheit und bietet eine wertvolle Ergänzung zu traditionellen ILS-Strategien

ÜBER DEN AUTOR



Dr. Rom Aviv, PhD
ILS-Senior-Berater

Rom kam im Januar 2024 als Senior Advisor für das ILS-Geschäft zu Twelve Capital zurück. Davor gründete er RHA Advisory, das sich von 2022 bis 2023 auf die Strukturierung von Transaktionen, Fusionen und Übernahmen sowie die Beratung in den Bereichen (Rück-)Versicherung und ILS konzentrierte. Von 2020 bis 2021 war Rom Managing Director und Head of Insurance bei Agritask, einem SaaS-Unternehmen für Agrartechnologie, das von führenden Impact-Investoren unterstützt wird, wo sein Team die Nutzung von Satellitenbildtechnologie in der Agrarversicherung für Schwellenländer vorantrieb. Von 2017 bis 2019 war er gemeinsam mit IBI Investment House (einem Vermögensverwalter mit einem Volumen von 12 Mrd. USD) Mitbegründer des ersten ILS-Geschäfts in der MENA-Region, das in eine Vielzahl von Instrumenten wie Sidecars, ILWs, parametrische Versicherungen und Cat Bonds investiert.

Davor war Rom rund fünf Jahre lang (2012-2016) Executive Director und Head of Catastrophe Bonds bei Twelve Capital, wo er ILS-Portfolios im Wert von rund 1 Mrd. USD verwaltete, die private Cat-Bond-Plattform entwickelte und die ILS-Analytik vorantrieb. Er begann seine akademische Laufbahn mit Forschungsarbeiten in den Bereichen stochastische Analyse und Finanzwirtschaft bei RiskLab Switzerland und der University of Cambridge in den Jahren 2008-2011. Rom hat an der ETH Zürich in Finanzmathematik promoviert und an der Universität Tel Aviv sowohl einen MSc als auch einen BSc in Mathematik mit Auszeichnung erworben.

FONDSZIELE UND RISIKOÜBERLEGUNGEN

Ziel des Fonds ist die Erzielung langfristiger risikoangepasster Renditen für die Anleger durch den Aufbau eines diversifizierten Portfolios von Anlagen mit Schwerpunkt auf Versicherungsrisiken, einschließlich Naturkatastrophen und wetterbedingter Risiken. Der Fonds unterliegt den folgenden Risiken: nicht-parametrisches Versicherungsrisiko, Ereignisrisiko, Modellrisiko, Kontrahentenrisiko, Bewertungsrisiko und Liquiditätsrisiko.

Der Einsatz von derivativen Finanzinstrumenten und Krediten führt zu einer Hebelwirkung, die wie folgt berechnet wird: Bruttomethode: maximal 210% des Nettoinventarwerts des Fonds - Commitment-Methode: maximal 110% des Nettoinventarwerts des Fonds.

Dies ist keine erschöpfende Auflistung der Risiken. Es bestehen weitere Risiken, die sich je nach Anteilsklasse unterscheiden und sich ändern können. Für weitere Informationen zu den Risiken lesen Sie bitte den Fondsprospekt und gegebenenfalls das KID, insbesondere den Abschnitt "Risiken".

Dieses Material ist nur für professionelle und institutionelle Anleger bestimmt und darf nicht an Privatkunden oder US-Personen gerichtet oder diesen zugänglich gemacht werden. Falls der Leser dieser Nachricht nicht der beabsichtigte Empfänger ist, werden Sie hiermit darauf hingewiesen, dass jegliche Verbreitung, Verteilung, Vervielfältigung oder sonstige Nutzung dieser Übermittlung strengstens untersagt ist.

WICHTIGE ENTHÜLLUNGEN

Den Anlegern wird dringend empfohlen, sich unabhängig beraten zu lassen und ihre eigenen Due-Diligence-Prüfungen hinsichtlich der rechtlichen, regulatorischen, steuerlichen oder finanziellen Auswirkungen einer Anlage durchzuführen. Dazu gehören Untersuchungen der Eignung des Produkts zur Erreichung ihrer Anlageziele, Parameter und Beschränkungen, der Anlagegrundsätze des Produkts sowie des Personals und der Verfahren, die der Anlageverwalter des Fonds einsetzt. Sie sollten auch eine Bewertung der operativen Aspekte der Lumyna Alternative Funds SICAV und des Teilfonds sowie der einschlägigen rechtlichen, regulatorischen, steuerlichen und ähnlichen Rahmenbedingungen umfassen. Den Anlegern wird dringend empfohlen, diese Erkenntnisse regelmäßig und fortlaufend zu überprüfen, da sich die Umstände ändern können.

Bitte beachten Sie, dass die Teilfonds nicht in allen Ländern für den Vertrieb an Privatkunden zugelassen sind. Wir bitten Sie, sich mit Lumyna Investments Limited in Verbindung zu setzen, um den aktuellen Status zu erfahren.

Bitte beachten Sie auch, dass diese Präsentation nicht zur Verteilung an Kleinanleger zugelassen ist.

Der Teilfonds wird aktiv verwaltet und orientiert sich nicht an einer Benchmark.

Der Teilfonds wurde nur in Belgien, Dänemark, Deutschland, Finnland, Frankreich, Großbritannien, Irland, Italien, Luxemburg, den Niederlanden, Norwegen, Österreich, Portugal, Schweden, der Schweiz, Singapur und Spanien zum Vertrieb an professionelle Anleger registriert.

Der Fonds wurde auch in Belgien, Dänemark, Deutschland, Italien, Luxemburg, den Niederlanden, dem Vereinigten Königreich und der Schweiz für semiprofessionelle Anleger (gemäß der Definition in den einschlägigen lokalen Rechtsvorschriften und den Angaben im Zeichnungsvertrag) registriert.

Außerhalb dieser Länder gelten Verkaufsbeschränkungen. Bitte informieren Sie sich im Zeichnungsvertrag, ob der Fonds in Ihrem Land und Ihrer Anlegergruppe erhältlich ist. Anleger müssen den Verkaufsprospekt in Verbindung mit dem Nachtrag, der Satzung und dem Zeichnungsvertrag lesen.

Anlagerisiken

Eine Anlage in die Fonds ist mit erheblichen Risiken verbunden. Es kann nicht garantiert werden, dass die Anlageziele der Fonds erreicht werden, und die Anlageergebnisse können im Laufe der Zeit erheblich schwanken. Die Anlage in die Fonds ist nicht als vollständiges Anlageprogramm für jeden Anleger gedacht. Eine Anlage in die Fonds ist für erfahrene Anleger gedacht, die in der Lage sind, die damit verbundenen Risiken zu verstehen und zu akzeptieren.

Ein potenzieller Anleger sollte sich darüber im Klaren sein, dass der Wert einer Anlage und die Erträge aus einer Anlage sowohl steigen als auch fallen können und dass das Kapital des Anlegers einem Risiko ausgesetzt ist und der Anleger möglicherweise nicht den investierten Betrag zurückerhält.

Die Wertentwicklung in der Vergangenheit ist kein Indikator für zukünftige Ergebnisse. Bestands- und Allokationsdaten können sich ändern und dienen nur zur Veranschaulichung.

Diese Marketingmitteilung enthält nicht alle Risiken, die mit einer Anlage in die Fonds verbunden sind. Personen, die eine Anlage in einen Fonds in Erwägung ziehen, sollten unter anderem die unter der Überschrift "Risikofaktoren" im Prospekt beschriebenen Erwägungen und die unter den Überschriften "Risiko" in der jeweiligen Ergänzung dargelegten Aussagen berücksichtigen.

Weitere Informationen über die allgemeinen Bedingungen einer Anlage in die Fonds, die mit einer solchen Anlage verbundenen Risiken und die Gebühren entnehmen Sie bitte dem Prospekt und den Basisinformationsblättern ("KIDs", sofern zutreffend) für die Fonds. Anleger sollten erst dann in die Fonds investieren, wenn sie den aktuellen Prospekt und die relevanten KIDs sowie die letzten Finanzberichte sorgfältig geprüft haben. Anträge auf Anlage in den Fonds dürfen nur auf der Grundlage des Prospekts, der KIDs und der Zeichnungsunterlagen gestellt werden. Der aktuelle Verkaufsprospekt, die KIDs sowie die Jahres- und Halbjahresberichte der Fonds sind unter www.lumyna.com erhältlich. Die Fonds sind unter Umständen keine geeigneten Anlagen für Sie und Sie sollten daher eine professionelle Anlageberatung in Anspruch nehmen, bevor Sie eine Entscheidung über eine Anlage in einen der Fonds treffen.

Weitere Informationen finden Sie unter lumyna.com.

LUMYNA

Rechte der Investoren

Eine Zusammenfassung Ihrer Anlegerrechte ist auf Englisch unter <https://www.lumyna.com/literature/document-centre/policies-disclosures> und auf Anfrage (kostenlos) unter info@lumyna.com erhältlich.

Nur für Anleger in der Europäischen Union/Europäischer Wirtschaftsraum: Diese Marketingmitteilung bezieht sich auf einen Teilfonds von Lumyna Alternative Funds SICAV, einem alternativen Investmentfonds ("AIF") mit Sitz in Luxemburg. Diese Marketingmitteilung wird vom Verwalter alternativer Investmentfonds ("AIFM"), Generali Investments Luxembourg S.A.: 4 Rue Jean Monnet, L-2180 Luxemburg, Großherzogtum Luxemburg, herausgegeben. Bevor Sie eine Anlageentscheidung treffen, beachten Sie bitte alle Merkmale, Ziele, Risiken und Kosten, die in den Basisinformationen ("KID"), die in einer der Amtssprachen Ihres Landes verfügbar sind, und im Verkaufsprospekt, der auf Anfrage kostenlos beim AIFM in englischer Sprache erhältlich ist, aufgeführt sind. Die Verwaltungsgesellschaft kann beschließen, die für den Vertrieb des Fonds in Ihrem Land getroffenen Vereinbarungen zu kündigen. Generali Asset Management S.p.A. Società di gestione del risparmio, italienische Vermögensverwaltungsgesellschaft, ernannt als Vertriebsträger des Fonds in den EU/EWR-Ländern (Via Niccolò Machiavelli 4, Trieste, 34132, Italia).

Nur für Anleger in Österreich, Belgien, Dänemark, Finnland, Frankreich, Deutschland, Italien, Luxemburg, den Niederlanden, Norwegen, Portugal, Spanien und Schweden: Diese Marketingmitteilung wird von Generali Asset Management SGR S.p.A. herausgegeben. Generali Asset Management SGR S.p.A. ist eine italienische Vermögensverwaltungsgesellschaft, die unter der Nummer 55 der OGAW-Sektion und unter der Nummer 165 der AIF-Sektion der von der Bank von Italien gemäß Artikel 35 des Gesetzesdekrets 58/98 geführten Liste der Vermögensverwaltungsgesellschaften eingetragen ist.

Nur für Anleger im Vereinigten Königreich, Irland und der Schweiz: Diese Marketingmitteilung wird von Lumyna Investments Limited ("Lumyna") herausgegeben und genehmigt. Lumyna ist von der Financial Conduct Authority zugelassen und beaufsichtigt und ist im britischen Finanzdienstleistungsregister eingetragen (FRN: 613481). Der eingetragene Sitz von Lumyna befindet sich in 11 Bressenden Place London SW1E 5BY.

Dieses Material enthält Informationen über Fonds, die von Generali Investments Luxembourg S.A. ("Generali") verwaltet werden. Lumyna wurde zur Hauptvertriebsstelle der Fonds ernannt und hat Generali Asset Management SGR S.p.A. über ihre Niederlassungen in Frankreich beauftragt, Marketing- und Vertriebsdienstleistungen für die Fonds zu erbringen.

Hinweis für Anleger im Vereinigten Königreich: Bei diesem Material handelt es sich um eine Finanzwerbung, die im Sinne von Abschnitt 21 des Financial Services and Markets Act 2000 von Lumyna Investments Limited (der autorisierten Person) genehmigt wurde. Der Fonds ist gemäß Regulation 59 der Alternative Investment Fund Managers Regulations 2013 zum Vertrieb im Vereinigten Königreich angemeldet und ist nur für professionelle Kunden und Anleger bestimmt, die die im Conduct of Business Sourcebook definierten Zulassungskriterien erfüllen.

Der Fonds wurde als Organismus für gemeinsame Anlagen in Luxemburg gegründet und ist dort zugelassen. Der Fonds wurde der Financial Conduct Authority des Vereinigten Königreichs (die "FCA") für die Zwecke der AIFMD im Vereinigten Königreich gemeldet und gilt daher als anerkannter Organismus für gemeinsame Anlagen im Sinne des Financial Services and Markets Act 2000 des Vereinigten Königreichs ("FSMA"). Die Verteilung dieses Marketingmaterials und das Angebot von Anteilen im Vereinigten Königreich können eingeschränkt sein. Personen, die in den Besitz dieser Unterlagen gelangen, sind verpflichtet, sich über solche Beschränkungen zu informieren und diese zu beachten. Dieses Material stellt kein Angebot und keine Aufforderung an Personen dar, denen gegenüber ein solches Angebot oder eine solche Aufforderung ungesetzlich ist.

Potenzielle Anleger sollten sich darüber im Klaren sein, dass der Fonds nicht den Regeln und Vorschriften unterliegt, die im Rahmen des Financial Services and Markets Act 2000 ("FSMA") zum Schutz der Anleger erlassen wurden. Die Anleger genießen keinen Schutz durch das Financial Services Compensation Scheme (FSCS) des Vereinigten Königreichs oder den Financial Ombudsman Service (FOS).

Potenzielle Anleger sollten eine Finanzberatung in Erwägung ziehen, bevor sie sich für eine Anlage entscheiden, und weitere Informationen im Prospekt des Programms nachlesen.

Hinweis für Anleger in Frankreich: Das Dokument mit den wesentlichen Informationen für den Anleger, der Prospekt, die Satzung und die letzten Jahres- und Halbjahresberichte sind auf Anfrage bei der Société Générale 29, boulevard Haussmann, 75009 Paris, der Zentralstelle der Gesellschaft in Frankreich, kostenlos erhältlich. Der Verkaufsprospekt, die Satzung und die letzten Jahres- und Halbjahresberichte sind nur in englischer Sprache erhältlich. Die hierin enthaltenen Informationen dienen lediglich der allgemeinen Orientierung; weitere Informationen sind dem Prospekt zu entnehmen.

Hinweis für Anleger in der Schweiz: Dieses Material ist eine Werbung, die nur für professionelle und institutionelle Anleger in der Schweiz im Sinne des Finanzdienstleistungsgesetzes bestimmt ist. Der Fonds ist nicht bei der Eidgenössischen Finanzmarktaufsicht (FINMA) registriert.

Zusätzliche Informationen

Nicht alle Anteilsklassen und Fonds sind in allen Ländern zur Anlage verfügbar. Die Fonds dürfen Anlegern nur in Übereinstimmung mit allen einschlägigen lokalen Gesetzen und Vorschriften angeboten und vertrieben werden. Die Verteilung dieser Präsentation und das Angebot oder der Kauf von Anteilen/Aktien kann in bestimmten Rechtsordnungen eingeschränkt sein. Es liegt in der Verantwortung aller Personen, die im Besitz dieses Dokuments sind, und aller Personen, die Anteile/Aktien zeichnen möchten, sich über alle geltenden Gesetze und Vorschriften der jeweiligen Rechtsordnung zu informieren und diese einzuhalten.

Potenzielle Anleger in die Fonds sollten sich selbst über die rechtlichen Voraussetzungen für die Antragstellung sowie über die geltenden Devisenkontrollbestimmungen und Steuern in den Ländern ihrer jeweiligen Staatsangehörigkeit, ihres Wohnsitzes oder Domizils informieren. Die steuerlichen Auswirkungen einer Anlage in den Fonds hängen von den individuellen finanziellen Verhältnissen und dem Wohnsitzland des Anlegers ab. Die Fonds und Anteile/Aktien können in bestimmten Ländern für den öffentlichen Vertrieb registriert sein. Bitte beachten Sie, dass die Tatsache einer solchen Registrierung nicht bedeutet, dass eine Aufsichtsbehörde entschieden hat, dass diese Fonds für alle oder bestimmte Anleger geeignet sind. Für eine aktuelle Liste dieser Länder sollten sich die Anleger an Lumyna wenden. Weitere Einzelheiten in Bezug auf die Verfügbarkeit der Fonds in bestimmten Gerichtsbarkeiten sind nachstehend unter "Verkaufsbeschränkungen" aufgeführt.

Dieses Material ist keine Finanzanalyse oder Anlageempfehlung und sollte auch nicht als solche behandelt werden. Es wurde dementsprechend weder in Übereinstimmung mit rechtlichen Anforderungen zur Förderung der Unabhängigkeit der Finanzanalyse erstellt noch unterliegt es einem Handelsverbot für den Handel vor der Verbreitung von Finanzanalysen.

Dieses Material wurde aus verschiedenen Quellen zusammengestellt. Soweit die Informationen in dieser Mitteilung die Ansichten von Lumyna und/oder Generali widerspiegeln, können diese Informationen und Ansichten ohne vorherige Ankündigung geändert werden. Obwohl die in dieser Marketingmitteilung enthaltenen Informationen aus Quellen stammen, die als zuverlässig angesehen werden, übernehmen weder Generali noch Lumyna eine Garantie für die Richtigkeit, Angemessenheit oder Vollständigkeit dieser Informationen oder empfehlen, diese Informationen als Grundlage für eine Anlageentscheidung zu verwenden.

Die Informationen in dieser Marketingmitteilung dienen zu Ihrer privaten Information und zu Diskussionszwecken. Weder die Informationen noch die geäußerten Meinungen stellen ein Angebot oder eine Aufforderung oder eine Beratung oder Empfehlung von Lumyna oder Generali zum Kauf oder Verkauf von Wertpapieren oder anderen Finanzinstrumenten dar und dürfen nicht als solche ausgelegt werden. Diese Informationen stellen weder eine Absicht dar, ein anderes Produkt, einschließlich eines anderen Investmentfonds, zu vermarkten, noch stellen sie eine Beratung jeglicher Art dar, sei es in Bezug auf rechtliche, buchhalterische, aufsichtsrechtliche oder sonstige Fragen, eine persönliche Empfehlung oder eine Äußerung unserer Ansicht darüber, ob ein bestimmtes Finanzprodukt für Sie geeignet oder angemessen ist und Ihren finanziellen oder sonstigen Zielen entspricht. Diese Informationen beruhen nicht auf den besonderen Umständen eines Empfängers.

Alle Beschreibungen, die den Anlageprozess, die Anlageziele oder die Risikomanagementtechniken betreffen, dienen nur der Veranschaulichung, treffen nicht in allen Situationen zu, sind möglicherweise nicht in vollem Umfang aussagekräftig für gegenwärtige oder zukünftige Anlagen und können nach dem Ermessen des Anlageverwalters geändert werden. Es wird nicht zugesichert, dass der Anlageprozess, die Anlageziele oder die Risikomanagementtechniken einer Strategie erreicht werden oder wahrscheinlich erfolgreich sein werden.

Soweit sich die hierin enthaltenen Informationen auf Gesetzesinitiativen beziehen, stellen sie eine nicht erschöpfende Zusammenfassung des gegenwärtigen Verständnisses der Gesetzgebung und des vorgeschlagenen Zeitrahmens zum Zeitpunkt dieser Veröffentlichung dar, die bis zur weiteren Klärung der Regeln durch die Gesetzgebungs- und Umsetzungsprozesse in der jeweiligen Rechtsordnung der Auslegung und Änderung unterliegt. Alle diese Informationen stellen keine Rechtsberatung dar und sollten auch nicht als solche angesehen werden.

Die hierin enthaltenen Informationen sind nur zu dem angegebenen Datum aktuell und können durch spätere Marktereignisse oder aus anderen Gründen überholt sein. Eine Vielzahl von Marktfaktoren und Annahmen kann sich auf die in diesem Material enthaltenen Analysen auswirken, und diese Analysen spiegeln nicht alle möglichen Verlustszenarien wider. Bei einigen Produkten kann Ihr Kapital einem Risiko ausgesetzt sein; die angegebenen Renditezahlen geben möglicherweise nicht alle kurz- und langfristigen Aussichten für die Anlage wieder. Es besteht keine Gewissheit, dass die in dieser Analyse verwendeten Parameter und Annahmen mit tatsächlichen Geschäften dupliziert werden können. Historische Wechselkurse, Zinssätze oder andere Referenzzinssätze oder -preise, die in diesem Material erscheinen, sind nicht notwendigerweise ein Hinweis auf zukünftige Wechselkurse, Zinssätze oder andere Referenzzinssätze oder -preise.

Generali und/oder die mit ihr verbundenen Unternehmen können Positionen halten und/oder auf eigene Rechnung als Odd-Lot-Händler, Market Maker, Block Positioner, Specialist, Liquidity Maker und/oder Arbitrageur in Wertpapieren der hierin genannten Emittenten oder in damit verbundenen Anlagen handeln und können außerdem von Zeit zu Zeit Investmentbanking- oder andere Dienstleistungen für die hierin genannten Emittenten erbringen oder Investmentbanking- oder andere Geschäfte mit ihnen anstreben.

Informations- und Zahlungsverkehrsstellen in den folgenden EU/EWR-Ländern: PricewaterhouseCoopers, Société coopérative wurde in den folgenden Ländern zur zentralen Zahlstelle ernannt: Belgien, Italien, Deutschland und die Niederlande.

Begrenzung der Haftung:

Lumyna geht davon aus, dass die hierin enthaltenen Informationen und Daten verlässlich sind, übernimmt jedoch keinerlei Zusicherungen, Garantien oder Verpflichtungen hinsichtlich ihrer Richtigkeit, Genauigkeit, Aktualität oder Vollständigkeit, weder implizit noch explizit oder gesetzlich. Lumyna ist nicht verpflichtet, die Informationen oder Daten zu aktualisieren, und lehnt ausdrücklich die Haftung für Fehler, Ungenauigkeiten oder Auslassungen ab, unabhängig davon, ob diese von Dritten oder anderweitig stammen. Lumyna haftet darüber hinaus weder für Verluste noch für Schäden, die durch die Nutzung oder den Missbrauch der zur Verfügung gestellten Informationen und Daten oder durch das Vertrauen auf diese entstehen, einschließlich, aber nicht beschränkt auf entgangene Gewinne oder sonstige Schäden, unabhängig davon, ob es sich um direkte, indirekte oder Folgeschäden handelt.

VERKAUFSBESCHRÄNKUNGEN:

Vereinigte Staaten:

US-Personen - Warnung: Die Anteile wurden und werden nicht gemäß dem U.S. Securities Act von 1933 in seiner geänderten Fassung (das "Gesetz von 1933") oder den Wertpapiergesetzen der einzelnen Bundesstaaten der Vereinigten Staaten registriert. Die Anteile dürfen weder direkt noch indirekt in den Vereinigten Staaten oder an oder für Rechnung oder zugunsten von US-Personen angeboten, verkauft oder geliefert werden, es sei denn, es liegt eine Befreiung von den Registrierungsanforderungen des Gesetzes von 1933 und der anwendbaren einzelstaatlichen Gesetze vor oder es handelt sich um eine Transaktion, die diesen Anforderungen nicht unterliegt. Der Fonds wurde und wird nicht in den USA registriert. Ein öffentliches Angebot der Anteile in den USA hat nicht stattgefunden und wird nicht stattfinden.

Hongkong:

Warnung: Der Inhalt dieses Dokuments/der Website wurde nicht von einer Aufsichtsbehörde in Hongkong geprüft. Wir raten Ihnen, in Bezug auf das Angebot Vorsicht walten zu lassen. Wenn Sie Zweifel an den Inhalten dieses Dokuments haben, sollten Sie unabhängigen professionellen Rat einholen.

Dieses Dokument wurde nicht vom Registrar of Companies in Hongkong registriert. Der Fonds ist ein Organismus für gemeinsame Anlagen im Sinne der Securities and Futures Ordinance of Hong Kong (die "Verordnung"), wurde jedoch nicht von der Securities and Futures Commission gemäß der Verordnung zugelassen. Dementsprechend dürfen die Anteile in Hongkong nur Personen angeboten oder verkauft werden, die "professionelle Anleger" im Sinne der Verordnung und der im Rahmen der Verordnung erlassenen Vorschriften sind, oder unter Umständen, die gemäß der Companies (Winding Up and Miscellaneous Provisions) Ordinance von Hongkong und der Verordnung zulässig sind. Darüber hinaus darf diese Mitteilung weder in Hongkong noch anderswo zum Zwecke der Ausgabe ausgegeben oder besessen werden, und die Anteile/Aktien dürfen nicht an eine Person veräußert werden, es sei denn, diese Person befindet sich außerhalb von Hongkong, diese Person ist ein "professioneller Anleger" im Sinne der Verordnung und jeglicher im Rahmen der Verordnung erlassenen Vorschriften oder wie es anderweitig gemäß der Verordnung zulässig ist.

Singapur:

Diese Unterlagen sind nur für institutionelle Anleger im Sinne des Securities and Futures Act ("SFA") bestimmt. Der Fonds darf zugelassenen Anlegern oder relevanten Personen im Sinne von Abschnitt 305 des SFA nicht angeboten werden. Dieses Material ist Teil des Informationsmemorandums, es ist keine Werbung und wurde nicht von der Monetary Authority of Singapore ("MAS") geprüft.

Jersey:

Eine Genehmigung gemäß der Control of Borrowing (Jersey) Order 1958 (die "COBO Order") wurde für die Verbreitung dieses Dokuments nicht eingeholt. Dementsprechend darf das Angebot, das Gegenstand dieses Dokuments ist, in Jersey nur dann gemacht werden, wenn das Angebot im Vereinigten Königreich oder auf Guernsey gültig ist und in Jersey nur an Personen verteilt wird, die mit denen vergleichbar sind, an die es im Vereinigten Königreich bzw. auf Guernsey verteilt wird, und in einer ähnlichen Weise wie diese. Die Direktoren können, sind aber nicht verpflichtet, in Zukunft eine solche Genehmigung zu beantragen.

Guernsey:

Diese Mitteilung wird und darf nur in der Vogtei Guernsey oder von dort aus zur Verfügung gestellt werden, und die Bereitstellung dieser Mitteilung wird und darf nur in der Vogtei Guernsey oder von dort aus erfolgen:

(i) von Personen, die gemäß dem Protection of Investors (Bailiwick of Guernsey) Law, 2020 (in seiner geänderten Fassung) (das POI-Gesetz) dazu zugelassen sind, oder

(ii) an Personen, die nach dem POI-Gesetz, dem Gesetz über die Bankenaufsicht (Vogtei Guernsey) von 2020 (in seiner geänderten Fassung), dem Gesetz über die Regulierung von Treuhändern, Verwaltungsgeschäften und Unternehmensleitern usw. (Vogtei Guernsey) von 2020 (in seiner geänderten Fassung), dem Gesetz über Versicherungsmanager und Versicherungsvermittler (Vogtei Guernsey) von 2002 (in seiner geänderten Fassung) oder dem Gesetz über das Versicherungsgeschäft (Vogtei Guernsey) von 2002 in seiner geänderten Fassung zugelassen sind.

Der Fonds, auf den in dieser Mitteilung Bezug genommen wird, ist in der Vogtei Guernsey oder von dort aus nur in Übereinstimmung mit den vorstehenden Absätzen (i) und (ii) erhältlich und darf von niemandem als verlässlich angesehen werden, es sei denn, er wurde in Übereinstimmung mit diesen Absätzen aufgelegt oder erhalten.

Weder diese Unterlagen noch die gemäß diesem Dokument angebotenen Anteile wurden von der Guernsey Financial Services Commission oder dem States of Guernsey Policy Council geprüft oder genehmigt, noch wurden sie der Guernsey Financial Services Commission gemäß den Prospectus Rules and Guidance vorgelegt, 2021, die im Rahmen des Protection of Investors (Bailiwick of Guernsey) Law, 2020 (in seiner geänderten Fassung) (das POI-Gesetz) herausgegeben wurden, noch wurde es der Guernsey Financial Services Commission gemäß den Prospectus Rules and Guidance, 2021 (Prospektregeln und Leitfaden, 2021) vorgelegt, und daher dürfen diese Unterlagen im Sinne der Prospektregeln 2021 nicht im Wege eines Angebots an mehr als 50 Mitglieder der Öffentlichkeit in der Vogtei Guernsey verteilt werden.

Japan:

Die Anteile/Aktien wurden und werden nicht gemäß Artikel 4, Absatz 1 des japanischen Gesetzes über Finanzinstrumente und Börse (Gesetz Nr. 25 von 1948 in seiner aktuellen Fassung) registriert. Die Anteile/Aktien wurden und werden nicht gemäß Artikel 4 Absatz 1 des Financial Instruments and Exchange Law of Japan (Gesetz Nr. 25 von 1948 in seiner geänderten Fassung) registriert, und dementsprechend dürfen weder die Anteile/Aktien noch ein Anteil daran direkt oder indirekt in Japan oder an oder zugunsten einer japanischen Person oder an andere zum direkten oder indirekten Weiterangebot oder Weiterverkauf in Japan oder an eine japanische Person angeboten oder verkauft werden, es sei denn, dies geschieht unter Umständen, die zur Einhaltung aller geltenden Gesetze, Verordnungen und Richtlinien führen, die von den zuständigen japanischen Regierungs- und Aufsichtsbehörden erlassen wurden und zum jeweiligen Zeitpunkt in Kraft sind. Für diesen Zweck bezeichnet der Begriff "japanische Person" jede Person mit Wohnsitz in Japan, einschließlich aller nach japanischem Recht gegründeten Unternehmen oder sonstigen Einrichtungen.

Wenn die Fonds im Rahmen einer Privatplatzierung registriert wurden, sind diese Unterlagen nur für qualifizierte institutionelle Anleger bestimmt, bei denen es sich um Personen handelt, die gemäß Artikel 2 Absatz 3 Buchstabe i des Foreign Instrument and Exchange Act (FIEA) und Artikel 10 Absatz 1 der Verordnung des Kabinetts über die Definitionen gemäß Artikel 2 des FIEL (Verordnung) über Anlagen in Wertpapieren sachkundig sind und über Erfahrung damit verfügen.

Ob der Fonds in Japan privat platziert wird, entnehmen Sie bitte der Länderliste in den Unterlagen oder wenden Sie sich bitte an info@lumyna.com.

Andorra:

Der Fonds wurde von der andorranischen Aufsichtsbehörde (AFA) nicht als ausländischer Organismus für gemeinsame Anlagen gemäß Abschnitt 41 des Gesetzes 10/2008 vom 12. Juni über Organismen für gemeinsame Anlagen in seiner geänderten Fassung zugelassen oder bei ihr registriert. Dementsprechend dürfen die Anteile des Fonds in Andorra nicht im Rahmen von Marketingaktivitäten im Sinne von Abschnitt 15 des Vorläufigen Titels des Gesetzes 10/2008 in seiner geänderten Fassung angeboten oder verkauft werden.

Weitere Informationen finden Sie unter lumyna.com.

LUMYNA

Monaco:

Der Fonds darf Anlegern in Monaco weder direkt noch indirekt angeboten oder verkauft werden, außer durch einen ordnungsgemäß zugelassenen Vermittler. Bei diesen Vermittlern handelt es sich um Banken und Finanzdienstleistungsunternehmen, die von der "Commission de Contrôle des Activités Financières" (CCAF) gemäß dem Gesetz Nr. 1.338 vom 7. September 2007 ordnungsgemäß zugelassen und gemäß dem Gesetz Nr. 1.144 vom 26. Juli 1991 genehmigt wurden.

Andernfalls darf der Fonds nur i) institutionellen Anlegern (Pensionsfonds, die Regierung, der Staatsfonds, die Prince's Foundation, Banken und Versicherungsgesellschaften), ii) von der CCAF zugelassenen Unternehmen, iii) Anlegern, die von sich aus Anfragen gestellt haben (auf der Grundlage von Cross Border und Reverse Solicitation), und iv) bestehenden Kunden der betreffenden Einrichtungen (auf grenzüberschreitender Basis) angeboten oder verkauft werden. Die Verteilung dieses Dokuments ist entsprechend eingeschränkt.

Mit der Annahme dieses Dokuments garantieren die Empfänger, dass sie die englische Sprache beherrschen, und verzichten ausdrücklich auf eine französische Übersetzung dieses Dokuments. Les destinataires du présent document reconnaissent être à même d'en prendre connaissance en langue anglaise et renoncent expressément à une traduction française

Brasilien:

Die Aktien/Anteile des Fonds dürfen in Brasilien nicht öffentlich angeboten oder verkauft werden. Dementsprechend wurden und werden die Aktien/Anteile des Fonds weder bei der brasilianischen Wertpapierkommission - CVM - registriert noch wurden sie dieser Behörde zur Genehmigung vorgelegt. Dokumente, die sich auf die Anteile des Fonds beziehen, sowie die darin enthaltenen Informationen dürfen nicht an die Öffentlichkeit in Brasilien weitergegeben werden, da das Angebot von Anteilen des Fonds kein öffentliches Angebot von Wertpapieren in Brasilien ist und auch nicht in Verbindung mit einem Angebot zur Zeichnung oder zum Verkauf von Wertpapieren an die Öffentlichkeit in Brasilien verwendet wird.

Israel:

Dieses Dokument wurde von der israelischen Wertpapieraufsichtsbehörde nicht genehmigt und wird nur an in Israel ansässige Personen in einer Weise verteilt, die kein "öffentliches Angebot" im Sinne der Abschnitte 15 und 15A des israelischen Wertpapiergesetzes, 5728-1968 ("Wertpapiergesetz") bzw. Abschnitt 25 des Joint Investment Trusts Law, 5754-1994 ("Joint Investment Trusts Law") darstellt. Der Fonds wird einer begrenzten Anzahl von Anlegern (35 Anleger oder weniger in einem bestimmten Zwölfmonatszeitraum) und/oder den in Abschnitt 15A(b) und/oder dem Ersten Nachtrag ("der Nachtrag") zum Wertpapiergesetz aufgeführten Kategorien von Anlegern ("anspruchsvolle Anleger") angeboten, d. h. gemeinsamen Investmentfonds oder Investmentfonds auf Gegenseitigkeit, Vorsorgeeinrichtungen, Versicherungsgesellschaften, Bankunternehmen (die den Fonds für sich selbst oder für Kunden, die anspruchsvolle Anleger sind, erwerben), Vermögensverwaltern (die den Fonds für sich selbst oder für Kunden, die anspruchsvolle Anleger sind, erwerben), Anlageberater oder Anlagevermarkter (die Fonds für sich selbst erwerben), Mitglieder der Tel-Aviv Stock Exchange (die Fonds für sich selbst oder für Kunden, die anspruchsvolle Anleger sind, erwerben), Emissionsbanken (die Fonds für sich selbst erwerben), Risikokapitalfonds, die hauptsächlich auf dem Kapitalmarkt tätig sind, ein Unternehmen, das sich vollständig im Besitz von anspruchsvollen Anlegern befindet, Kapitalgesellschaften (die nicht speziell für einen Erwerb im Rahmen eines Angebots gegründet wurden) mit einem Eigenkapital von mehr als 50 Mio. NIS und Einzelpersonen

die auf eigene Rechnung investieren und auf die mindestens eine der folgenden Bedingungen zutrifft: Der Gesamtwert ihrer Barmittel, Einlagen, Finanzanlagen (wie im Anlageberatungsgesetz definiert) und Wertpapiere, die an einer nach dem Wertpapiergesetz zugelassenen Börse gehandelt werden (zusammen "liquide Mittel"), übersteigt NIS 8.364.177 ; die Höhe ihres Einkommens in den letzten zwei Jahren übersteigt NIS 1.254.627 oder die Höhe des Einkommens ihrer "Familieneinheit" übersteigt NIS 1.881.940; oder der Gesamtwert aller ihrer liquiden Mittel übersteigt NIS 5.227.610 und die Höhe ihres Einkommens in den letzten zwei Jahren übersteigt NIS 627.313 oder die Höhe des Einkommens ihrer "Familieneinheit" übersteigt NIS 940.969; jeweils gemäß der Definition im besagten Nachtrag in seiner jeweils gültigen Fassung, und die in jedem Fall schriftlich bestätigt haben, dass sie sich als anspruchsvolle Anleger qualifizieren und dass sie sich der Konsequenzen einer solchen Einstufung bewusst sind und damit einverstanden sind; in allen Fällen unter Umständen, die unter die Privatplatzierung oder andere Ausnahmen des Joint Investment Trusts Law, des Securities Law und aller anwendbaren Richtlinien, Verlautbarungen oder Entscheidungen fallen, die von Zeit zu Zeit von der Israel Securities Authority herausgegeben werden. Dieses Dokument darf nicht vervielfältigt oder für andere Zwecke verwendet werden, noch darf es an andere Personen als diejenigen, an die Kopien versandt wurden, weitergegeben werden. Jeder Angebotsempfänger, der einen Fonds erwirbt, erwirbt diesen Fonds zu seinem eigenen Nutzen und auf eigene Rechnung und nicht mit dem Ziel oder der Absicht, diesen Fonds an andere Parteien zu vertreiben oder anzubieten (außer im Falle eines Angebotsempfängers, der ein anspruchsvoller Anleger ist, weil er eine Bankgesellschaft, ein Portfoliomanager oder ein Mitglied der Tel-Aviv Stock Exchange ist, wie im Nachtrag definiert, wenn dieser Angebotsempfänger den Fonds für eine andere Partei erwirbt, die ein anspruchsvoller Anleger ist). Nichts in diesem Dokument sollte als Anlageberatung oder Anlagevermarktung im Sinne des Gesetzes zur Regulierung von Anlageberatung, Anlagevermarktung und Portfoliomanagement, 5755-1995 ("das Anlageberatungsgesetz"), angesehen werden. Anlegern wird empfohlen, vor einer Investition eine kompetente Anlageberatung durch einen lokal zugelassenen Anlageberater in Anspruch zu nehmen. Lumyna verfügt weder über eine Lizenz gemäß dem Anlageberatungsgesetz noch über die für einen Lizenznehmer gemäß diesem Gesetz erforderliche Versicherung. Als Voraussetzung für den Erhalt eines Exemplars dieses Dokuments verlangt der Fonds von einem Empfänger eine Bestätigung, dass er ein anspruchsvoller Anleger ist, der Fonds für eigene Rechnung oder gegebenenfalls für andere anspruchsvolle Anleger erwirbt. Dieses Dokument stellt weder ein Verkaufsangebot noch eine Aufforderung zum Kauf von anderen Wertpapieren als den hiermit angebotenen Anteilen dar, noch stellt es ein Verkaufsangebot oder eine Aufforderung zum Kauf von einer oder mehreren Personen in einem Staat oder einer anderen Rechtsordnung dar, in dem/der ein solches Angebot oder eine solche Aufforderung ungesetzlich wäre oder in dem/der die Person, die ein solches Angebot oder eine solche Aufforderung macht, dazu nicht qualifiziert ist, oder an eine Person oder mehrere Personen, der/denen gegenüber es ungesetzlich ist, ein solches Angebot oder eine Aufforderung zu machen.

Liechtenstein:

Zum Zeitpunkt der Erstellung dieses Dokuments ist der Fonds nicht für den Vertrieb an Anleger in Liechtenstein genehmigt, notifiziert oder registriert worden. Eine solche Genehmigung kann jedoch in der Zukunft beantragt werden oder eine solche Mitteilung oder Registrierung kann erfolgen. Daher darf dieser Prospekt einem Anleger in Liechtenstein nur auf dessen eigene Initiative hin übermittelt werden.

Malta:

Zum Zeitpunkt der Erstellung dieses Dokuments ist der Fonds noch nicht für den Vertrieb an Anleger in Malta zugelassen, notifiziert oder registriert worden. Eine solche Genehmigung kann jedoch in der Zukunft beantragt werden oder eine solche Mitteilung oder Registrierung kann erfolgen. Daher darf dieses Dokument einem Anleger in Malta nur auf dessen eigene Initiative hin übermittelt werden.

Peru:

Die Superintendencia del Mercado de Valores (SMV) übt keine Aufsicht über diesen Fonds und somit auch nicht über dessen Verwaltung aus. Die Informationen, die der Fonds seinen Anlegern zur Verfügung stellt, und die anderen Dienstleistungen, die er für sie erbringt, liegen in der alleinigen Verantwortung des Verwalters. Dieses Dokument ist nur zur ausschließlichen Verwendung durch institutionelle Anleger in Peru und nicht zur öffentlichen Verbreitung bestimmt.

San Marino:

Der Fonds wurde bei der Zentralbank von San Marino nicht als ausländische kollektive Kapitalanlage registriert und dieser Prospekt (oder jede andere Vereinbarung, jedes Dokument oder Material in Bezug auf den Fonds) wurde von der Zentralbank von San Marino nicht gemäß dem Gesetz Nr. 165 vom 17. November 2005 in seiner jeweils gültigen Fassung (das "Gesetz") genehmigt. Daher: (i) dürfen Anteile nicht beworben, angeboten oder verkauft werden; und (ii) dürfen der Prospekt oder andere Angebotsunterlagen nicht unter Umständen öffentlich verteilt oder verteilt werden, die als Vertrieb von Anteilen in der Republik San Marino gemäß dem Gesetz gelten könnten, ohne dass der Fonds zuvor bei der Zentralbank von San Marino registriert wurde und alle derartigen Unterlagen und Vertriebsmaterialien von der Zentralbank von San Marino genehmigt wurden.

Thailand:

Das Dokument wurde nicht von der Securities and Exchange Commission genehmigt, die keine Verantwortung für seinen Inhalt übernimmt. Weder dieses Dokument noch irgendeine Handlung des Fonds stellt ein Angebot zum Verkauf von Wertpapieren oder eine Aufforderung des Fonds zur Abgabe eines Angebots zum Verkauf von Wertpapieren an die thailändische Öffentlichkeit dar oder darf als solches ausgelegt werden. Dieses Dokument ist nur für den Adressaten bestimmt und darf nicht an die Öffentlichkeit weitergegeben, ausgegeben oder gezeigt werden. Anmerkungen: Diese Anlage ist mit Risiken verbunden. Ein Anleger sollte alle Informationen studieren, bevor er sich zu einer Investition entschließt.

Uruguay:

Der Verkauf der Anteile/Aktien gilt als Privatplatzierung im Sinne von Abschnitt 2 des uruguayischen Gesetzes 18.627. Die Anteile/Aktien dürfen in Uruguay nicht öffentlich angeboten oder verkauft werden, außer unter Umständen, die kein öffentliches Angebot oder keinen öffentlichen Vertrieb gemäß den uruguayischen Gesetzen und Vorschriften darstellen. Die Anteile/Aktien sind und werden nicht bei der Aufsichtsbehörde für Finanzdienstleistungen der Zentralbank von Uruguay registriert. Die Anteile/Aktien entsprechen Investmentfonds, die nicht durch das uruguayische Gesetz 16.774 vom 27. September 1996 in seiner geänderten Fassung geregelt sind.

Quellen (sofern nicht anders angegeben): Lumyna Investments Limited

MSCI: Bestimmte hierin enthaltene Informationen (die "Informationen") stammen von bzw. sind urheberrechtlich geschützt von MSCI Inc., MSCI ESG Research LLC oder deren verbundenen Unternehmen ("MSCI") oder Informationsanbietern (zusammen die "MSCI-Parteien") und können zur Berechnung von Bewertungen, Signalen oder anderen Indikatoren verwendet worden sein. Die Informationen sind nur für den internen Gebrauch bestimmt und dürfen ohne vorherige schriftliche Genehmigung weder ganz noch teilweise vervielfältigt oder verbreitet werden. Die Informationen dürfen weder für ein Angebot zum Kauf oder Verkauf noch für eine Förderung oder Empfehlung von Wertpapieren, Finanzinstrumenten oder -produkten, Handelsstrategien oder Indizes verwendet werden und sind auch nicht als Hinweis oder Garantie für eine zukünftige Wertentwicklung zu verstehen. Einige Fonds können auf MSCI-Indizes basieren oder an diese gekoppelt sein, und MSCI kann auf der Grundlage des verwalteten Fondsvermögens oder anderer Messgrößen vergütet werden. MSCI hat eine Informationsbarriere zwischen der Indexforschung und bestimmten Informationen errichtet. Keine der Informationen kann für sich genommen dazu verwendet werden, um zu entscheiden, welche Wertpapiere zu kaufen oder zu verkaufen sind oder wann sie zu kaufen oder zu verkaufen sind. Die Informationen werden in der vorliegenden Form zur Verfügung gestellt, und der Benutzer trägt das gesamte Risiko der Nutzung der Informationen, die er vornimmt oder zulässt. Keine der MSCI-Parteien gewährleistet oder garantiert die Originalität, Genauigkeit und/oder Vollständigkeit der Informationen und lehnt ausdrücklich alle ausdrücklichen oder stillschweigenden Garantien ab. Keine der MSCI-Parteien haftet für Fehler oder Auslassungen im Zusammenhang mit den hierin enthaltenen Informationen oder für direkte, indirekte, besondere, strafende, Folgeschäden oder andere Schäden (einschließlich entgangener Gewinne), selbst wenn sie über die Möglichkeit solcher Schäden informiert wurde.

Part of

GENERALI
INVESTMENTS

Weitere Informationen finden Sie unter lumyna.com.

LUMYNA