

## BVZL - Pressegespräch

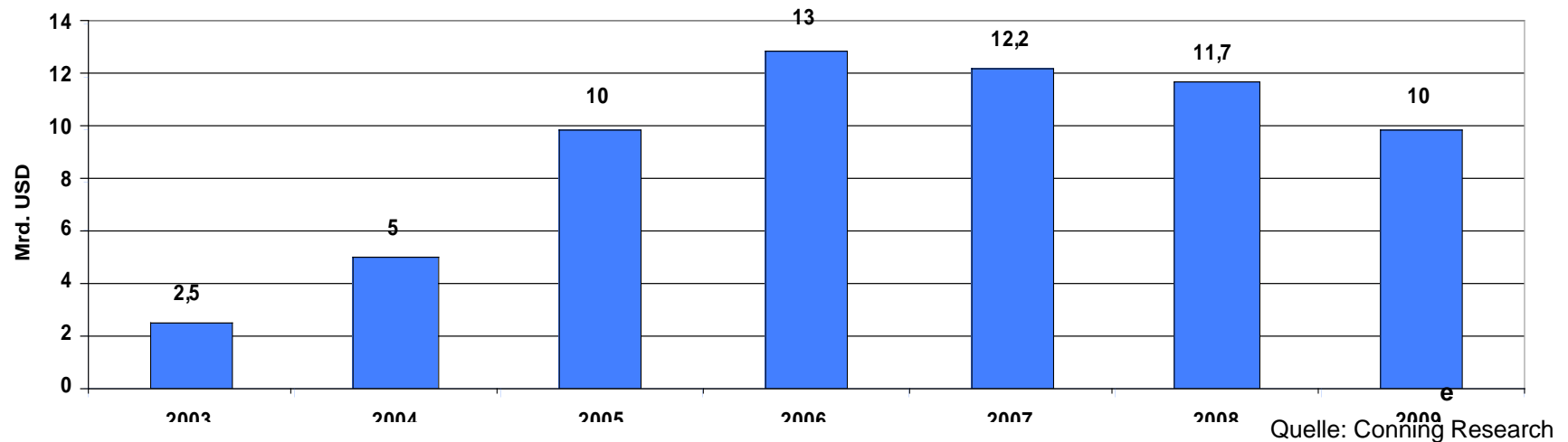
Aktuelle Marktlage bei  
US Life Settlements

Thomas Laumont, BVZL  
01.03.2010  
Berlin

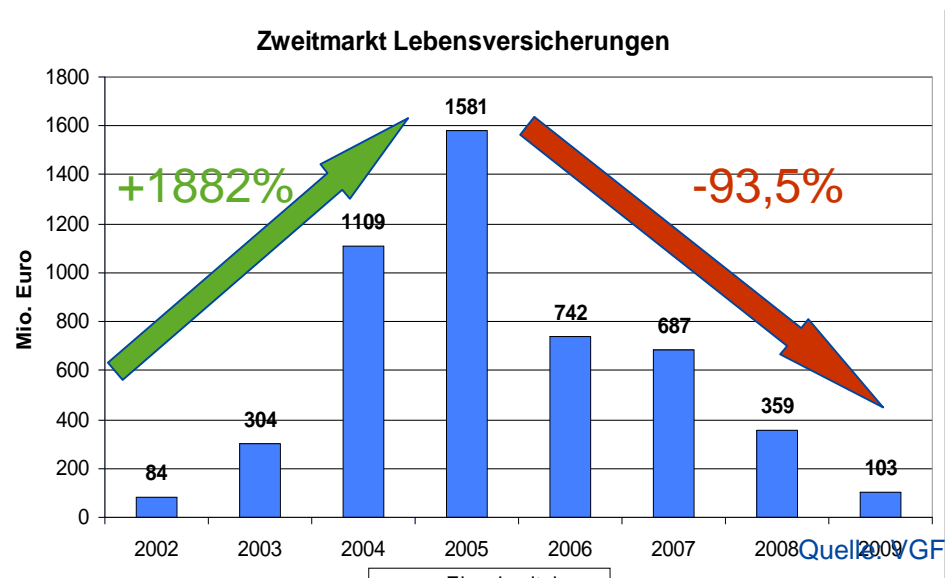
## Marktzahlen

- Ver13-fachung des gehandelten Volumens von 1999 bis 2006
- Für 2009 erwarten wir ein Volumen von ca. 10 Mrd. USD

Entwicklung der am Zweitmarkt gehandelten Versicherungssummen



## Rückgang beim Absatz von US Life Settlement Fonds in Deutschland



- Eingesammeltes Eigenkapital bei Neuauflagen sinkt in 2009 auf 103 Mio. EUR

## Bewertungskorrektur bei offenen Fonds

AAP Life Settlement Index

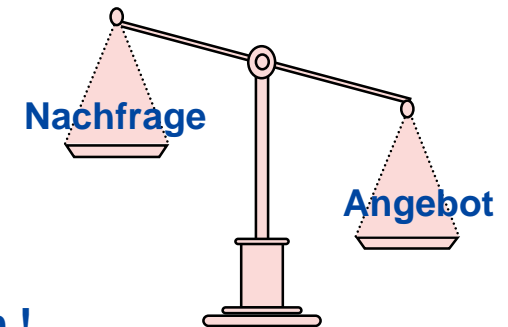


- Der AAP Life Settlement Index dient als Benchmark für Investments im Bereich der gehandelten US-Lebensversicherungen. Der Index spiegelt gleich gewichtet die Entwicklung der Performance von 17 offenen Fonds wider, die in gehandelte US Lebensversicherungen investieren. Die 17 Fonds haben zusammen ein Fondsvolumen von ca. 3,9 Mrd. USD und halten ca. 3600 Policen bei einer Gesamtversicherungssumme von ca. 13,6 Mrd.

- Gesunkene Policenpreise
- Umstellung auf VBT 2008 – Verlängerung der Lebenserwartungen
- Unkorrelierte Rendite

## US Life Settlements – ein Käufermarkt

- Niedrige Nachfrage
  - Wenige aktive Policeneinkäufer, sporadisches Handeln
- Mittleres Angebot an Police
- Einkaufsrenditen mit 13% bis 16% p.a. auf **historischem Hoch !**



**Attraktive Marktsituation für alle aktiven Käufer**

## Policen mit niedriger Versicherungssumme sind gefragt

- Aktive Marktteilnehmer kaufen bevorzugt Policen mit
  - Versicherungssummen zwischen 100.000 bis 3 Mio. USD (sehr klein bis mittel)
  - niedrigen Prämien (jährliche Prämien zwischen 0% bis ca. 4% der Versicherungssumme)
  - Lebenserwartungen zwischen drei und acht Jahren (mittlere Laufzeit)
- bei Policen, die davon abweichende Charakteristika haben, sind Einkaufsrenditen von > 16% möglich.

## Aktuelle Probleme

- **Lebenserwartungsgutachten**
  - Offensichtlich zu kurz in der Vergangenheit - Versicherte leben länger als prognostiziert -> Frage: Um wie viel?
  - Verlängerung der Lebenserwartungsgutachten in 2008 um ca. 15-20%
- **Performance vieler Portfolios unterhalb Prognose**
  - Liquiditätsengpässe - Rückkaufangebot
  - Negativmeldungen in der Presse
  - Sinkendes Vertrauen der Anleger
- **Zunahme von Rechtstreitigkeiten mit den Versicherungsgesellschaften**
  - Verweigerung der Auszahlung von fälligen Versicherungsleistungen
  - Insurable Interest / STOLI
- **Zurückhaltung der Banken bei der Kreditvergabe**

## Aktuelle Marktlage bietet einmalige Investmentchancen

- Attraktive Einkaufspreise
- Schnelle Investition möglich
- Historisch lange Lebenserwartungsgutachten
- Breites Policenangebot
- Alle Laufzeiten verfügbar
- Policen-Picking für ein maßgeschneidertes Portfolio

## Ausblick für 2010: Vorsichtig optimistisch

- Verstärkte Rückkehr von Investoren in der 2. Jahreshälfte 2010
- Leicht sinkende Einkaufsrenditen: 12% bis 14%
- Weiterhin attraktive Selektionsmöglichkeiten
- Zunehmende Möglichkeiten der Fremdkapitalaufnahme (kompensiert den Rückgang der Assetrendite)
- Verstärktes Absatzpotential für Produkt Neuauflagen

## Fazit

- Nachfragerückgang in 2009
- Geduld haben bei Bestandsfonds – es ist bei vielen Fonds noch nicht viel verloren
  - Bislang Beinbruch, aber KEIN Genickbruch
- Top Marktkonditionen zum Aufbau von US Life Settlement Fonds