

|investments|

DEFENSIVES AKTIENPORTFOLIO FÜR VERSICHERER

Viele Versicherer befinden sich in einem Dilemma. Um die für die langfristigen Garantien notwendigen Renditen überhaupt noch zu erzielen, ist es angesichts des Niedrig- beziehungsweise Minuszinsumfeldes erforderlich, das Risiko zu erhöhen. Doch je riskanter ein VAG-Anleger das Geld seiner Kunden anlegt, desto mehr Eigenkapital muss er dafür vorhalten.



Dr. Markus Ebner, Portfoliomanager bei Quoniam, erklärt, wie Versicherer ihre Aktienquote erhöhen und gleichzeitig die Solvenzkapitalquote, kurz SCR, senken können.

Die Lösung ist ein risikoreduziertes Aktienmandat. Dies ermöglicht es Versicherern, ihr Aktieninvestment bei einem niedrigeren SCR-Niveau zu erhöhen. Mithilfe verschiedener Parameter kann das jeweilige Mandat den individuellen Risikoanforderungen sowie Bedürfnissen (zum Beispiel ESG-Kriterien oder Tracking-Error-Vorgaben) angepasst werden.

Die Herausforderungen der Versicherer bei der Kapitalanlage

Die europäische Solvency-II-Regulierung verlangt von Versicherern eine durchschnittliche Eigenkapitalunterlegung von 39 Prozent für Aktienanlagen des Typs I. Diese Kapitalanforderung jedoch führt zu steigendem Eigenkapitalbedarf und damit steigenden Kapitalkosten. Das können sich viele Versicherer nicht leisten.

Spielraum bei Portfoliogestaltung nutzen

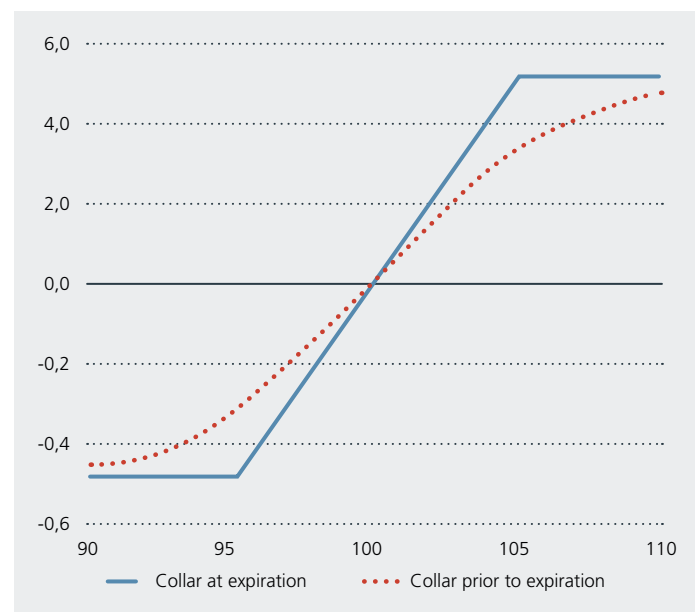
Baut der Asset Manager für den VAG-Kunden risikomindernde Techniken in die Anlagepolitik mit ein, kann das Aktienportfolio unter Solvency II eine geringere Kapitalanforderung von 20 Prozent ermöglichen.

Die Quoniam-Lösung

Die auf die speziellen Bedürfnisse von Versicherungsunternehmen ausgelegte Absicherungsstrategie, mit der sie ihr Aktienengagement deutlich ausbauen können, heißt „Zero-Cost-Collar“. Bei dieser Optionsstrategie handelt es sich im Wesentlichen um eine Kombination aus dem regelmäßigen Kauf von Put-Optionen zur Absicherung der bestehenden Aktienposition und dem Verkauf von Call-Optionen zur Erzielung von Zusatzerträgen. Aufgrund

der geringeren Kosten verwendet Quoniam für die Strategie Optionen auf Aktien-Indizes anstatt auf Einzeltitel.

So funktioniert die Zero-Cost-Collar-Strategie:



Quelle: Quoniam Asset Management

- ▶ Kauf Puts mit Strike zum vorgegebenen Absicherungs-Niveau
- ▶ Finanzierung durch Verkauf von Calls zu dem Strike, zu dem die Kosten der Puts ausgeglichen werden
- ▶ Dies ermöglicht eine kostenneutrale Partizipation an der Aktienmarktentwicklung
- ▶ Durch die Finanzierung mittels Short Calls ist jedoch die Partizipation an einer positiven Aktienmarktentwicklung begrenzt

BEISPIEL:

- ▶ Kauf Put bei 80 % des aktuellen Kurswertes (Reduktion des zu unterlegenden Eigenkapitalbedarfs von 39 % auf 20 %)
- ▶ Handel jeweils zum Jahresultimo
- ▶ Laufzeit der Kontrakte jeweils 12 Monate

Die Umsetzung der Optionsstruktur kann sowohl mit einer aktiven Quoniam-Aktienstrategie als auch mit einem indexnahen Aktien-Portfolio erfolgen.

Individuell wählbare Stellschrauben

Der Kunde kann die für ihn passende Absicherungsstrategie anhand verschiedener Stellschrauben wählen. Im Zentrum stehen folgende Schlüsselfragen:

- ▶ Aktive oder indexnahe Verwaltung des Aktieninvestments?
- ▶ Welche regionale Ausrichtung wird bevorzugt (Eurozone, Europa oder Global hedged in EUR)?
- ▶ Wo soll das Sicherungsniveau genau liegen? Gängig sind zum Beispiel bei 80 oder 90 Prozent des Portfoliowertes.
- ▶ Wie lange sollen die Optionen laufen (z. B. monatlich oder jährlich)?
- ▶ Häufigkeit der Absicherung: Puts entweder auf monatlicher oder jährlicher Basis?

Ein Praxisbeispiel

Der Kunde entscheidet sich aufgrund der langfristig soliden Performance für die aktiv gemanagte Quoniam European-Core-Strategie.

Zum Einsatz kommen diese Sicherungsinstrumente (Puts):

- ▶ 40 % Euro Stoxx 50
- ▶ 40 % FTSE 100
- ▶ 20 % SMI

Unsere Analyse zeigt, dass die attraktivste Kombination aus Sicherheitsniveau, Laufzeit und Frequenz jährliche Puts und monatliche Calls sind.

Implementierung von ESG-Faktoren

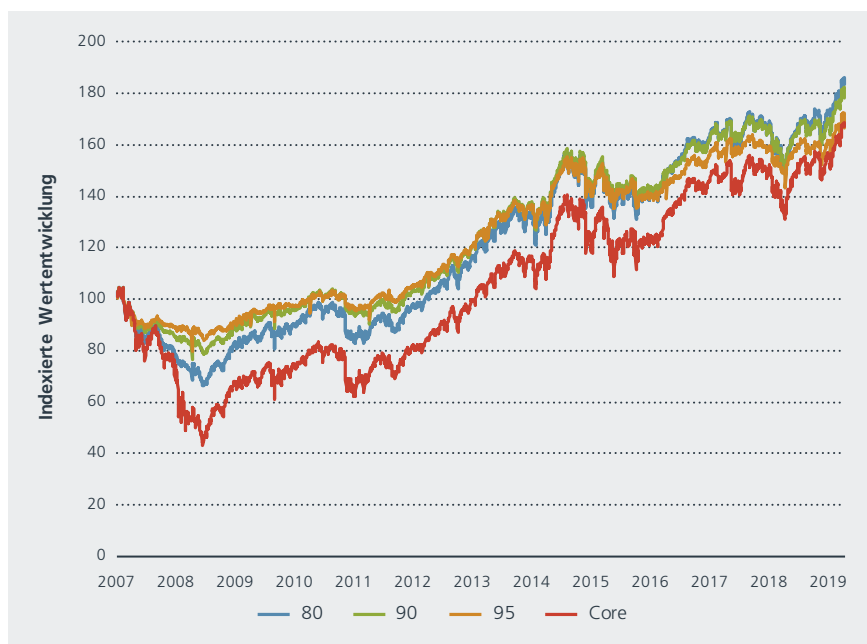
Auf Kundenwunsch kann die Absicherungsstrategie außerdem so angepasst werden, dass sie den ESG-Anforderungen des Versichers entspricht.

Im konkreten Beispiel lag die Aufgabe darin, neben der Berücksichtigung der kundeneigenen ESG-Ausschlussliste den CO₂-Fußabdruck zu reduzieren und gleichzeitig gewisse Tracking-Error-Vorgaben einzuhalten.

FAZIT:

- ▶ Die Strategie ermöglicht VAG-Anlegern, in Einklang mit der Regulatorik in Aktien zu investieren.
- ▶ Die Strategie kann kundenindividuell umgesetzt werden.
- ▶ Durch die rollierende Absicherungsstrategie kann sich die Höhe des nach Solvency II zu hinterlegenden Eigenkapitals erheblich reduzieren.
- ▶ Eine aktiv gemanagte Lösung mit europäischer Ausrichtung hat sich auch unter Berücksichtigung aller relevanten Risiken bisher als erfolgreich erwiesen.
- ▶ Die Cost-Collar-Strategie wird bei Bedarf hinsichtlich individueller ESG-Kriterien angepasst.

Frequenz: Jahr (Put) / Monat (Call)



	80	90	95	CORE
2007	-5,86%*	-8,04	-10,09 %	-4,51 %
2008	-27,24 %	-16,79 %	-11,55 %	-43,66 %
2009	23,13 %	16,41 %	12,75 %	29,85 %
2010	10,66 %	8,41 %	5,32 %	12,18 %
2011	-7,88 %	-6,57 %	-2,61 %	-9,29 %
2012	16,29 %	15,74 %	14,31 %	18,32 %
2013	22,72 %	19,85 %	17,47 %	26,39 %
2014	6,47 %	6,25 %	5,24 %	8,18 %
2015	11,65 %	9,37 %	8,29 %	13,21 %
2016	1,05 %	0,07 %	-1,11 %	1,75 %
2017	11,07 %	11,15 %	9,97 %	11,73 %
2018	-8,94 %	-8,19 %	-6,37 %	-9,60 %
2019	22,78 %	19,98 %	16,14 %	24,89 %
Performance	83,56 %	78,13 %	66,44 %	67,08 %
Rendite p. a	5,4 %	5,2 %	4,5 %	4,6 %
Volatilität	12,9 %	11,2 %	11,5 %	20,7 %
Max DD	-36,7 %	-26,7 %	-23,6 %	-58,8 %

* Beginn: 26.09.2007

Quelle: Quoniam, eigene Berechnungen; Die dargestellten Werte sind das Ergebnis unserer Modellberechnung, wonach die Zusammensetzung des Portfolios zu jedem Zeitpunkt in der Vergangenheit exakt bestimmt werden kann.

Kontakt

Quoniam Asset Management GmbH

Westhafen Tower	T +49 (0)69 74384-0
Westhafenplatz 1	info@quoniam.com
60327 Frankfurt am Main	www.quoniam.com

Rechtlicher Hinweis

Sowohl die Inanspruchnahme von Wertpapierdienstleistungen als auch die Investition in Finanzinstrumente ist mit Risiken verbunden. Ausführliche Informationen und Hinweise zu Chancen und Risiken finden Sie auf www.quoniam.com/risikohinweis

Dieses Dokument wurde von der Quoniam Asset Management GmbH (nachfolgend „Quoniam“) mit größter Sorgfalt und nach bestem Wissen und Gewissen erstellt und dient ausschließlich Informationszwecken und der Nutzung durch den Empfänger. Die geäußerten Meinungen, Einschätzungen oder Informationen sind diejenigen der Quoniam bzw. stammen aus allgemein zugänglichen Quellen. Sie beziehen sich auf den Zeitpunkt der Erstellung und können sich jederzeit und ohne Mitteilung ändern. Für den Inhalt, die Vollständigkeit und die Aktualität der vorstehenden Angaben wird keine Gewähr übernommen.

Dieses Dokument richtet sich ausdrücklich nicht an Privatkunden im Sinne des § 67 Abs. 3 Wertpapierhandelsgesetz. Es handelt sich hierbei grundsätzlich um eine Marketingunterlage, die ausschließlich Werbezwecken dient. Ausgenommen hiervon sind Dokumente, die für Anlageausschusssitzungen oder zur Erfüllung vertraglicher Verpflichtungen (z.B. Reporting) erstellt wurden. Wir weisen ausdrücklich darauf hin, dass es sich hierbei nicht um eine Vermögensaufstellung nach investimentrechtlichen Vorgaben handelt. Dem Empfänger wird empfohlen sich an die jeweilige Kapitalverwaltungsgesellschaft zu wenden.

Ausführliche produktspezifische Informationen und Hinweise zu Chancen und Risiken für die genannten Fonds entnehmen Sie bitte dem aktuellen Verkaufsprospekt, den Anlagebedingungen, den wesentlichen Anlegerinformationen sowie den Jahres- und Halbjahresberichten, die Sie kostenlos in deutscher und englischer Sprache bei der deutschen Zahl- und Informationsstelle, der DZ BANK AG (Frankfurt/Main) erhalten. Diese Dokumente bilden die allein verbindliche Grundlage für den Kauf der Fonds.

Das Dokument berücksichtigt nicht die persönlichen sowie finanziellen Verhältnisse des Empfängers und stellt weder ein Angebot, noch eine Handlungsempfehlung zum Erwerb oder Verkauf von Finanzinstrumenten oder Wertpapierdienstleistungen dar. Angegebene frühere Wertentwicklungen, Simulationen oder Prognosen sind kein verlässlicher Indikator für die künftige Wertentwicklung. In jedem Fall wird dem Empfänger empfohlen, im Rahmen einer individuellen Anlageberatung die Eignetheit in Bezug auf seine persönlichen Verhältnisse prüfen zu lassen.

Die enthaltenen Informationen und Meinungen sind nicht als unabhängige Finanzanalyse anzusehen, da diese nicht den gesetzlichen Anforderungen zur Gewährleistung der Unvoreingenommenheit und dem Verbot des Handels vor deren Veröffentlichung genügen.

Diese Informationen dürfen weder in Auszügen noch als Ganzes ohne die schriftliche Genehmigung der Quoniam vervielfältigt oder an andere Personen weitergegeben werden.

Quoniam verfügt über eine Erlaubnis zum Erbringen von Finanzdienstleistungen und untersteht der Aufsicht der Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht.

Quoniam verarbeitet Ihre personenbezogenen Daten, insbesondere Name, Geschlecht, Adresse, Telefonnummer, berufliche Position, ausschließlich im Rahmen der geschäftlichen Korrespondenz. Rechtsgrundlage ist Art. 6 Abs. 1 lit. b) und f) DSGVO. Verantwortliche im Sinne des Art. 4 Nr. 7 DSGVO ist die Quoniam Asset Management GmbH, Westhafenplatz 1, 60327 Frankfurt am Main. Weitergehende Informationen finden Sie in unserem Datenschutzhinweis unter Rechtliche Hinweise auf unserer Webseite. Sie möchten keine weiteren Informationen von Quoniam erhalten? Senden Sie bitte eine kurze E-Mail an dataprotection@quoniam.com

2021 © Quoniam Asset Management GmbH. Alle Rechte vorbehalten.