

Kathrein & Co. Life Settlement Portfolio II

Quartalsbericht per 30.06.2023

Rahmenbedingungen

| | |
|------------------------------|--|
| Emission: | Kathrein & Co. Life Settlement Portfolio II |
| Emissionsform: | Obligatorischer Genussschein |
| Emittent: | Kathrein & Co. Life Settlement GmbH |
| Agio: | Bis zu 5% des Zeichnungsbetrages |
| Mindestzeichnungswert: | USD 10.000,- |
| Stückelung: | USD 1.000,- |
| Emissionsvolumen: | USD 14.131.000,- |
| ISIN: | AT0000605316 |
| Emissionstag: | 15. Juni 2005 |
| Laufzeit der Genussscheine: | Bis 30.6.2024 (nach Verlängerung) |
| Auszahlungen: | Unverzüglich am Ende eines jeden Quartals nach Auszahlung fälliger Polizen und Einbehaltung erforderlicher Liquiditätsreserven |
| Gewinnverteilung/Verzinsung: | Zu 100% an Genussscheininhaber des Rechnungskreises II bis zur Erreichung einer IIR von 9,00 % p.a. (IRR – berechnet vierteljährlich – vor persönlichen Steuern der Genussscheininhaber). Sobald eine IRR von 9,00% erreicht ist (IRR – berechnet vierteljährlich – vor persönlichen Steuern der Genussscheininhaber), zu 80% an die Genussscheininhaber; 20% zu Gunsten der Emittent (außerhalb deren Genussschein-Rechnungskreise) als Erfolgsprovision. |
| Steuerliche Beurteilung: | Die Erträge sind für natürliche Personen mit Wohnsitz im Inland mit 25% Kapitalertragssteuer endbesteuert. |

Die hier dargestellten Rahmenbedingungen stellen lediglich eine Kurzfassung dar; detaillierte Informationen über diese Veranlagung entnehmen Sie bitte dem ausführlichen Kapitalmarktprospekt.

Produktkonzept

- ✳ Lebensversicherungen werden in den USA, anders als im deutschsprachigen Raum, von den Versicherten in vielen Fällen auf die gesamte Lebensdauer geschlossen. Die Versicherung dient meist zur Absicherung der Familie oder zur Besicherung einer Hypothek.
- ✳ Inhaber US-amerikanischer Risiko-Lebensversicherungen haben also die Möglichkeit, während der Laufzeit die Polizen entweder durch Einstellung der Prämienzahlung verfallen zu lassen, an die Versicherungsgesellschaft selbst zurückzukaufen oder im Sekundärmarkt über Broker zu veräußern.
- ✳ Da die Versicherungsgesellschaften nur geringe Rückkaufswerte bezahlen, hat sich nach der Jahrtausendwende ein funktionierender Zweitmarkt für diese Lebensversicherungen entwickelt. Durch diese Marktconstellation konnten Investoren nach den zum Emissionszeitpunkt erstellten belastbaren Prognoserechnungen gute Renditen im Verhältnis zu dem mit dieser Anlageform eingegangenen Risiko erwarten.
- ✳ Über das Kathrein & Co. Life Settlement Portfolio II erwirbt der Anleger Ansprüche auf den Erlös eines Pools von Versicherungspolizen. Die Höhe der Ablaufleistung einer Versicherungspolize steht mit der Versicherungssumme von Beginn an fest. Versicherte Person bleibt unverändert der Verkäufer der Polize - nach dessen Ableben wird die Versicherungssumme an den Käufer (Kathrein & Co. Life Settlement Portfolio II) ausbezahlt.
- ✳ Darüber hinaus bietet sich die Investitionsmöglichkeit in eine Assetklasse, deren Entwicklung mit keiner der traditionellen anderen Assetklassen (Renten, Aktien usw.) korreliert.
- ✳ Für den interessierten Anleger bringt der Kauf einzelner Polizen allerdings ein hohes „Klumpenrisiko“ mit sich. Gepoolte Produkte hingegen, wie das „Kathrein & Co. Life Settlement Portfolio II“, reduzieren das versicherungstechnische Risiko durch entsprechende Diversifikation.

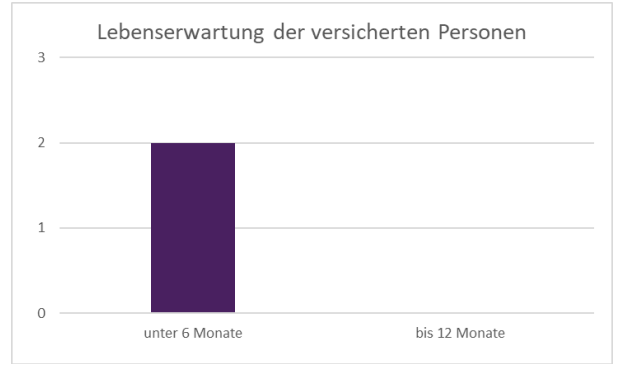
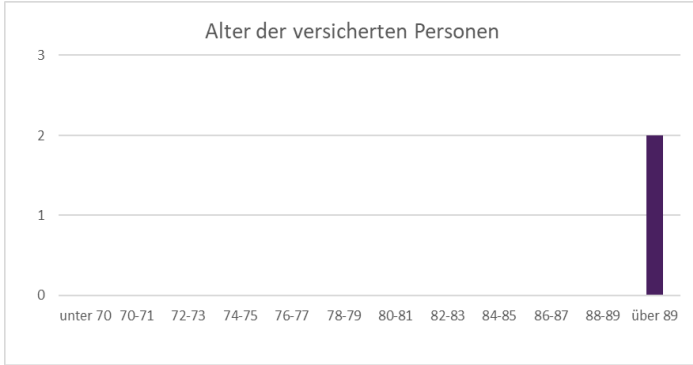
Ungetilgtes Nominale je Anteil per 30.06.2023:

USD 418,00

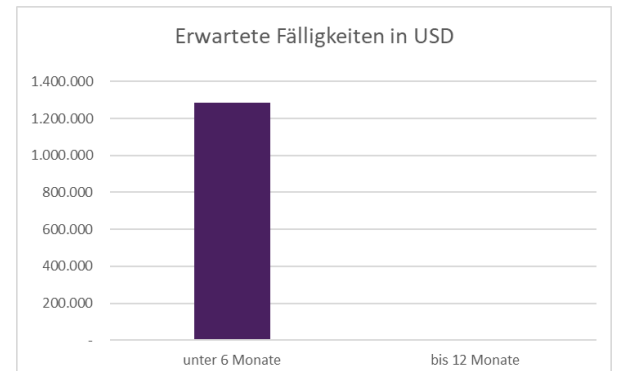
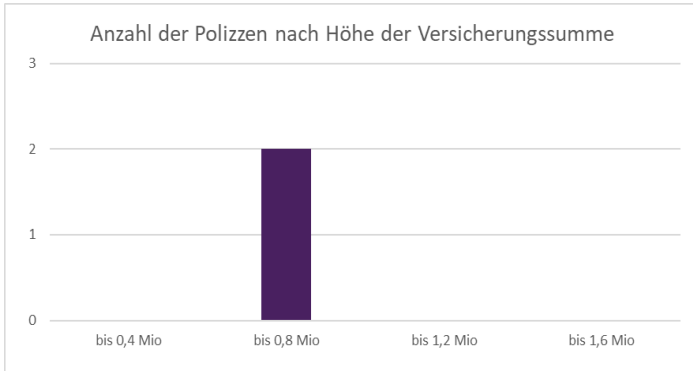
Statusbericht

- ✳ Im abgelaufenen 2. Quartal 2023 ist keine weitere Portfoliopolize fällig geworden. Die Auszahlung der bereits vor 3 Quartale fällig gewordenen Polize ist nunmehr im Juli erfolgt.
- ✳ Nach den bisher getätigten Rückzahlungen beträgt das ungetilgte Genussschein nominale zum 30.6.2023 unverändert USD 418,- je Genussschein. Noch im dritten Quartal 2023 wird eine weitere Rückzahlung in voraussichtlicher Höhe von USD 43,- je Genussschein erfolgen.
- ✳ Zum 30.6.2023 besteht das Portfolio nach der Löschung von insgesamt 32 bereits fällig gewordenen Polizen mit einer Versicherungssumme von rund USD 20,5 mil. aus 2 Polizen mit einer Versicherungssumme von rund USD 1,28 mil. Die durchschnittliche Versicherungssumme pro Polize im Portfolio liegt bei USD 641.602,00, das Durchschnittsalter der versicherten Personen liegt zum aktuellen Bewertungsstichtag bei nunmehr rund 99 Jahren, das Durchschnittsrating der Versicherungsgesellschaften ist AA- nach Standard & Poors.
- ✳ Beide Polizen im Portfolio mit einer Versicherungssumme von rund USD 1,28 mil. haben den laut Lebenserwartungsgutachten zum Emissionszeitpunkt berechneten Fälligkeitszeitpunkt erreicht bzw. überschritten.
- ✳ Bei allen noch im Portfolio befindlichen Polizen wird regelmäßig der Status der versicherten Person kontrolliert. Dies geschieht monatlich durch Abfrage in der Datenbank der Social Security Numbers und zusätzlich halbjährlich durch persönlichen Kontakt zur versicherten Person selbst oder zu einer Person, die durch die versicherte Person beim Kauf der Polize angegeben wurde. Damit ist Vorsorge dafür getroffen, dass die Gesellschaft möglichst zeitnah vom Eintreten des Versicherungsfalles informiert ist. Auf die im letzten Absatz angeführten Einschränkungen wird ausdrücklich verwiesen.
- ✳ Die a.o. Verlängerung des Produktes im Jahre 2016 beruhte auf dem bereits damals offensichtlichen Faktum, dass der tatsächliche Verlauf der Veranlagung deutlich hinter den ursprünglich auf Basis externer Lebenserwartungsgutachten prognostizierten Werten – mit entsprechendem Folgekosten - zurückblieb. Die Entwicklung seither setzt diesen durch die laufende Quartalsberichterstattung dokumentierten negativen Trend fort.
- ✳ Bedingt durch die zum Zeitpunkt der Genussscheinemission unwahrscheinliche Tatsache, dass bereits alle Polizen den versicherungsmathematisch prognostizierten Fälligkeitstermin überschritten haben ergibt sich gegenüber den ursprünglich für das Produkt aufgestellten Szenariorechnungen ein zusätzlicher Liquiditätsbedarf - einerseits aus den Prämienverpflichtungen gegenüber den Versicherungsgesellschaften und andererseits aus den laufenden Gebühren für die KLS Struktur. Je länger eine versicherte Person lebt, desto länger sind Prämien für eine bestehende Versicherung vom Rechnungskreis zu bezahlen - im ungünstigen Fall summieren sich Ankaufspreis und laufende Prämienzahlungen zu einem Betrag, der die Versicherungssumme der Polize übersteigt. Die exakte Vorhersage der Fälligkeit einer Polize ist naturgemäß nicht möglich. Zum aktuellen Bewertungsstichtag übersteigt das ausstehende Genussscheinvolumen den Wert des Polizenportfolios zuzüglich der vorhandenen Liquidität, die Unterdeckung beträgt zum letzten Quartalsstichtag nach verbuchten Fälligkeiten sowie Prämienrückerstattungen 60,26%. Daher wird an den Investor der Genussscheine des Kathrein Life Settlement Portfolio 2 weniger als das ursprünglich eingesetzte Kapital zurückfließen. Damit hat sich das im KMG-Prospekt offengelegte Risiko realisiert, dass längere Restlaufzeiten aufgrund höherer Lebenserwartungen eine verminderte oder negative Rendite/letztlich einen Verlust zur Folge haben können.
- ✳ Die Coronapandemie bringt in den USA leider noch immer massive Einschränkungen der Behördentätigkeit mit sich. Dies führt, wie wir leider noch immer feststellen müssen, auch heute noch zu großen Verzögerungen in der Abwicklung fällig gewordener bzw. in der Abfrage bestehender Versicherungspolizen und kann von uns nicht beeinflusst werden.

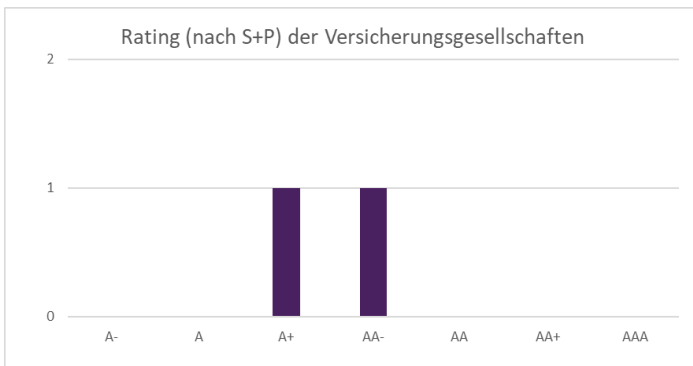
Kathrein & Co. Life Settlement Portfolio II



*) gemäß Lebenserwartungsgutachten zum Emissionszeitpunkt



*) gemäß Lebenserwartungsgutachten zum Emissionszeitpunkt



Risikohinweis:

Performanceergebnisse der Vergangenheit lassen keine Rückschlüsse auf die zukünftige Entwicklung zu. Alle Angaben ohne Gewähr. Für die Richtigkeit der Daten kann trotz sorgfältiger Recherche und Erfassung keine Haftung übernommen.

© 2023, Kathrein Privatbank Aktiengesellschaft. All rights reserved.

Quelle: Versicherungsgesellschaften