

## Kathrein & Co. Life Settlement Portfolio II

Quartalsbericht per 31.03.2024

### 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.

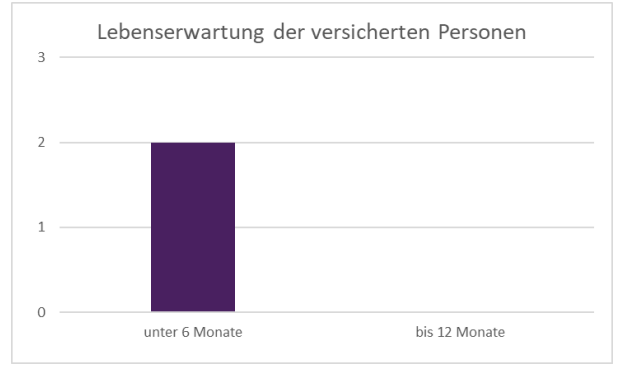
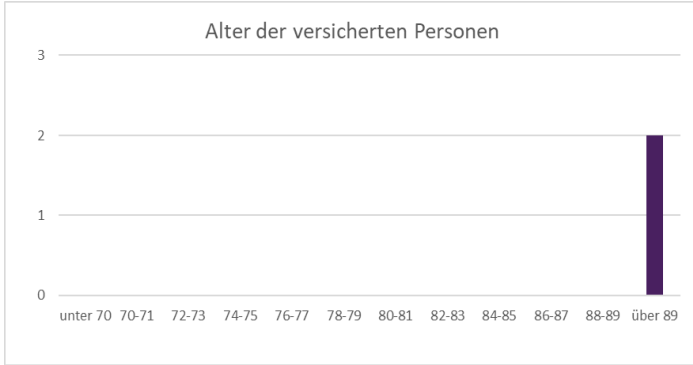
Ungetilgtes Nominale je Anteil per 31.03.2024:

USD 375,00

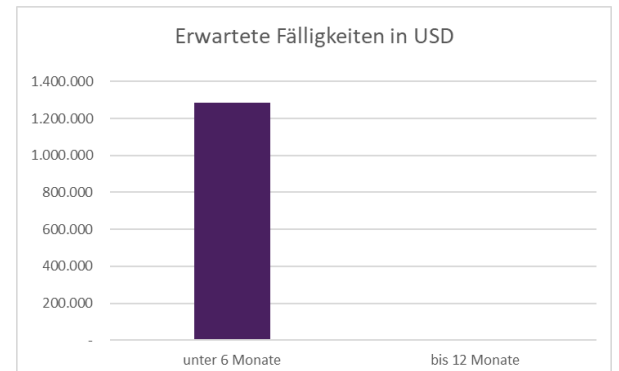
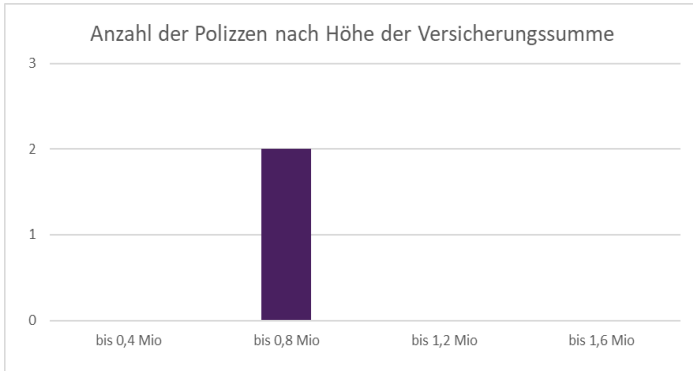
### Statusbericht

- \* In der Mitte des abgelaufenen 1.Quartals 2024 ist eine Portfoliopolize mit einer Versicherungssumme von USD 750.000 fällig geworden, an der Zahlungsabwicklung wird bereits gearbeitet, jedoch sind die dazu notwendigen Unterlagen noch nicht verfügbar.
- \* Nach den bisher getätigten Rückzahlungen beträgt das ungetilgte Genussschein nominale zum 31.3.2024 unverändert USD 375,- je Genussschein.
- \* Zum 31.3.2024 besteht das Portfolio nach der Löschung von insgesamt 33 bereits fällig gewordenen Polizen mit einer Versicherungssumme von rund USD 21,2 mil. aus einer Polize mit einer Versicherungssumme von USD 533.204, das Alter der versicherten Personen liegt zum aktuellen Bewertungsstichtag bei 104 Jahren, das Rating der Versicherungsgesellschaft ist A+ nach Standard & Poors.
- \* Die verbleibende Polize im Portfolio mit einer Versicherungssumme von rund USD 533.204 hat den laut Lebenserwartungsgutachten zum Emissionszeitpunkt berechneten Fälligkeitszeitpunkt überschritten.
- \* Bei der verbleibenden Polize 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 vorletzten 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 entsprechenden 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 69,75%. 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 Spätfolgen der Coronapandemie bringen in den USA leider noch immer massive Einschränkungen der Behördentätigkeit mit sich. Dies führt, wie wir aktuell wieder 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.
- \* Hingewiesen wird darauf, dass die verlängerte Produktlaufzeit am 30.6.2024 endet, womit KLS II in Liquidation treten wird. Der Liquidationserlös kann erst nach Beendigung der Liquidation gegen Einzug der Genussscheine im Wege über die Depotbank zur Auszahlung kommen.

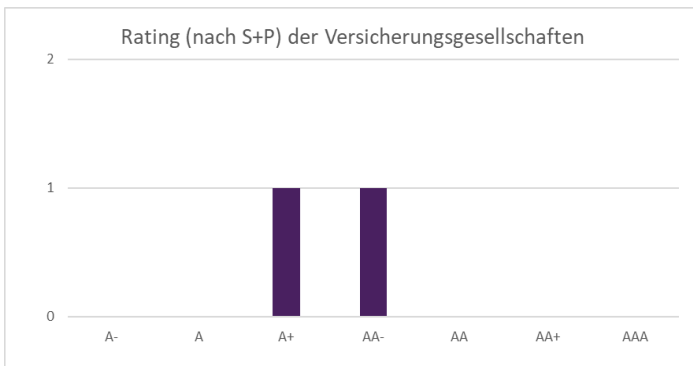
## Kathrein & Co. Life Settlement Portfolio II



\*) 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.

© 2024, Kathrein Privatbank Aktiengesellschaft. All rights reserved.

Quelle: Versicherungsgesellschaften