

Kathrein & Co. Life Settlement Portfolio I

Quartalsbericht per 31.12.2021

Rahmenbedingungen

Emission:	Kathrein & Co. Life Settlement Portfolio I
Emissionsform:	Obligatorischer Genussschein
Emittent:	Kathrein & Co. Life Settlement GmbH
Agio:	Bis zu 5% des Zeichnungsbetrages
Stückelung:	USD 50.000,-
Emissionsvolumen:	USD 26.000.000,-
ISIN:	AT0000616610
Emissionstag:	20. September 2004
Laufzeit der Genussscheine:	Bis 28.2.2022 (nach Verlängerung)
Partizipation:	An der Entwicklung eines für den spezifischen „Rechnungskreis“ der Emission erworbenen Polizzenportfolios abzüglich der Strukturierungs- und Managementkosten: * zu 100% bis zur Erreichung einer Rendite von 8,0% p.a. (IRR – berechnet vierteljährlich – vor Steuern) nach erfolgter Rückzahlung des eingesetzten Kapitals * zu 80% ab einer Rendite von 8,0% p.a. (IRR - berechnet vierteljährlich – vor Steuern)
Auszahlung:	Unverzüglich am Ende eines jeden Quartals nach Auszahlung fälliger Polizzen und Einbehaltung erforderlicher Liquiditätsreserven
Steuerliche Beurteilung:	Endbesteuerung der Kapitalerträge für natürliche Personen mit Wohnsitz in Österreich

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

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 die Möglichkeit, während der Laufzeit die Polizzen 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 im letzten Jahrzehnt ein funktionierender Zweitmarkt für diese Lebensversicherungen entwickelt. Nach dem Verkauf bleibt die versicherte Person als solche weiterhin unverändert in der Polizza eingetragen, die Zahlungsverpflichtung für die laufenden Prämienzahlungen und der Anspruch auf den Erlös aus der Versicherung geht auf den Erwerber der Polizza über. Die Versicherungssumme wird mit dem Ableben des Versicherten ausbezahlt.
- ✘ Zum Emissionszeitpunkt besteht ein permanenter Angebotsüberhang an Polizzen im US Zweitmarkt. Der Referenzpreis für den Kauf einer Polizza ist der niedrige Rückkaufspreis der Versicherungsgesellschaft. Durch diese Marktkonstellation konnten Investoren nach den zum Emissionszeitpunkt erstellten belastbaren Prognoserechnungen gute Renditen im Verhältnis zu dem mit dieser Anlageform eingegangenen Risiko erwarten. 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 Polizzen allerdings ein hohes „Klumpenrisiko“ mit sich. Gepoolte Produkte wie das „Kathrein & Co. Life Settlement Portfolio I“ reduzieren das versicherungstechnische Risiko durch entsprechende Diversifikation.

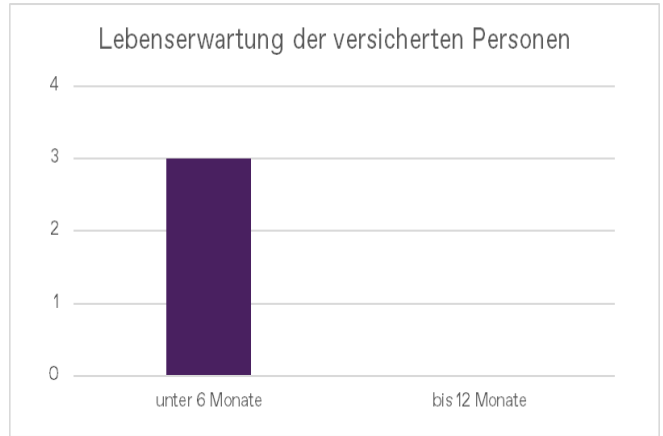
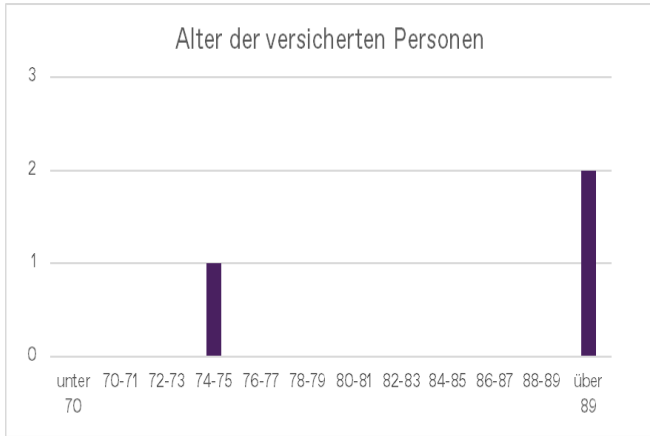
Ungetilgtes Nominale je Anteil per 31.12.2021:

USD 18.564,00

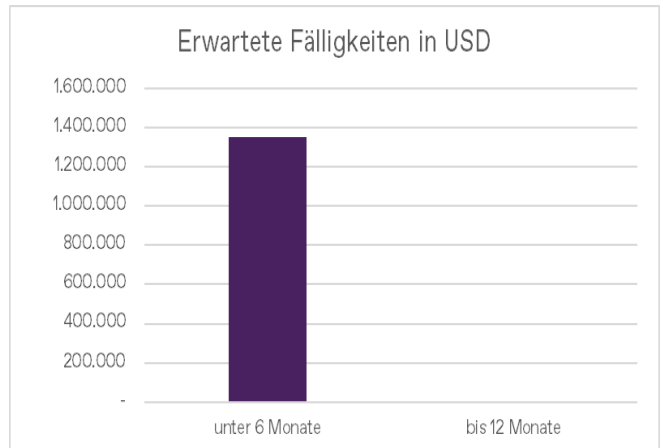
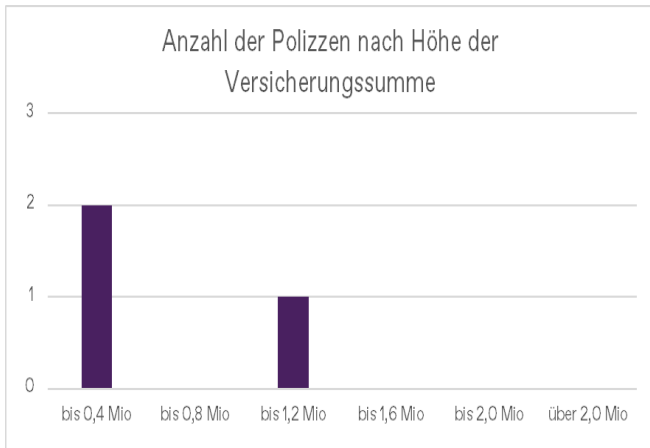
Statusbericht

- ✘ Im abgelaufenen 4. Quartal 2021 ist keine weitere Portfoliopolizza fällig geworden.
- ✘ Die Auszahlung der im 3. Quartal 2020 fällig gewordenen Polizza (USD 3,400.000) ist nach zahlreichen Interventionen und Nachfragen bei den zuständigen Institutionen und Behörden in den USA nach 16 Monaten Dauer Mitte Jänner 2022 endlich erfolgt. Diesbezüglich wird noch im Februar 2022 eine Teiltilgung auf das Genussrecht erfolgen.
- ✘ Per 31.12.2021 beträgt das ungetilgte Genussschein nominale unverändert USD 18.564,- je Genussschein, nach der Teiltilgung im Februar 2022 sodann USD 10.564,-.
- ✘ Zum 31.12.2021 besteht das Portfolio nach der Löschung von insgesamt 40 bereits fällig gewordenen Polizzen mit einer Versicherungssumme von rund USD 36,9 mil. aus 3 Polizzen mit einer Versicherungssumme von USD 1,35 mil. Die durchschnittliche Versicherungssumme pro Polizza im Portfolio liegt bei USD 450.000, das Durchschnittsalter der versicherten Personen liegt zum aktuellen Bewertungsstichtag bei nunmehr rund 88,00 Jahren. Das Durchschnittsrating der Versicherungsgesellschaften ist AA nach Standard & Poors.
- ✘ Alle Polizzen im Portfolio haben den zum Zeitpunkt des Polizzenankaufs von externen Sachverständigen laut Lebenserwartungsgutachten geschätzten Fälligkeitszeitpunkt überschritten.
- ✘ Bei allen noch im Portfolio befindlichen Polizzen 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 Polizza angegeben wurde. Damit ist Vorsorge dafür getroffen, dass die Gesellschaft möglichst zeitnah vom Eintreten des Versicherungsfalles informiert ist.
- ✘ Bedingt durch die zum Zeitpunkt der Genussrechtsemission unwahrscheinliche Tatsache, dass bereits alle Polizzen 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 Polizza übersteigt. Die exakte Vorhersage der Fälligkeit einer Polizza ist naturgemäß nicht möglich. Zum aktuellen Bewertungsstichtag übersteigt das ausstehende Genussscheinvolumen den Wert des Polizzenportfolios zuzüglich der vorhandenen Liquidität, die Unterdeckung beträgt zum letzten Quartalsstichtag 37,54%.
- ✘ Die verlängerte Produktlaufzeit des Kathrein & Co. Life Settlement Portfolio I endet am 28.2.2022. Gemäß Information Memorandum ist vorgesehen, die zum Ende der Produktlaufzeit noch im Portfolio befindlichen aufrechten Polizzen am Sekundärmarkt zu verwerten. Es wurde bereits ein auf diesen Geschäftsbereich spezialisierter US-Broker beauftragt, entsprechende Kaufangebote einzuholen. Beim Verkauf wird, wie bereits mehrfach informiert wurde, aufgrund der Marktlage mit erheblichen Abschlägen gegenüber dem ausgewiesenen Polizzenendwert zu rechnen sein. Daher wird an den Investor der Genussscheine des Kathrein Life Settlement Portfolio I weniger als das ursprünglich eingesetzte Kapital zurückfließen. Damit hat sich das im Information Memorandum 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 seit April 2020 massive Einschränkungen des öffentlichen Lebens und der Behördentätigkeit mit sich. Dies führt auch heute noch zu großen Verzögerungen in der Abwicklung fällig gewordener bzw. in der Abfrage bestehender Versicherungspolizzen und kann von uns nicht beeinflusst werden. Es ist wahrscheinlich, dass dieser Umstand auch zu Verzögerungen bei der Rückzahlung nach Laufzeitende am 28.2.2022 führen wird. Unter Wahrung der Interessen der Genussscheininhaber wird sich damit auch die Schlussstilgung bis voraussichtlich Ende drittes Quartal 2022 verzögern.

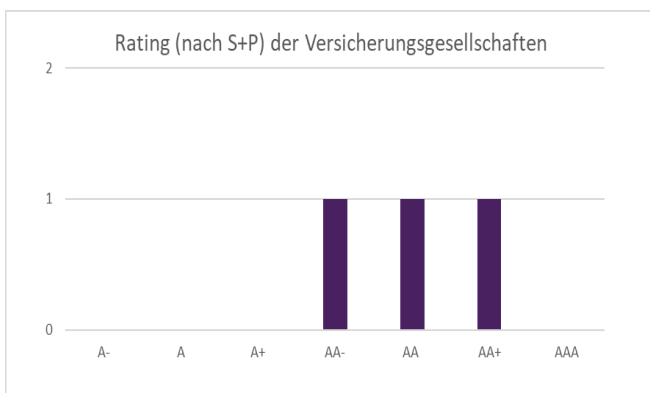
Kathrein & Co. Life Settlement Portfolio I



*) 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.

© 2022, Kathrein Privatbank Aktiengesellschaft. All rights reserved.

Quelle: Versicherungsgesellschaften