

ARAMEA RENDITE PLUS CHANCE

VERSICHERUNGEN IM NACHRANGSEGMENT



Mitglied im



Verband unabhängiger Vermögensverwalter
Deutschland e.V.

Signatory of:



Principles for
Responsible
Investment



Oktober 2026

Nur für institutionelle Investoren

Bitte beachten Sie die Hinweise auf der letzten Seite

ARAMEA RENDITE PLUS CHANCE



Sven Pfeil, Vorstand bei Aramea

”

ARAMEA RENDITE PLUS CHANCE steht für Ertrag mit Verantwortung – investiert in die Kapitalbasis der Versicherungswirtschaft.



ARAMEA | VERANTWORTLICHE PERSONEN



Alexander Weiß

ist seit 2022 als Portfoliomanager bei Aramea im Bereich Nachranganleihen tätig. Er verfügt über mehr als 15 Jahre Erfahrung im Bank- und Portfoliomanagement. Seine berufliche Laufbahn begann bei der Hamburger Sparkasse, wo er parallel mehrere Finanzstudien absolvierte und Aufgaben im Portfoliomanagement übernahm. Vor seinem Wechsel zu Aramea war er als Portfoliomanager in der individuellen Vermögensverwaltung tätig und erlangte 2021 den CEFA/CIIA.

Experte Nachranganleihen



Sven Pfeil

ist seit der Gründung der Aramea im Unternehmen tätig und Mitglied des Vorstands. Er verantwortet unter anderem die Nachranganleihen-Fonds Aramea Rendite Plus und Aramea Rendite Plus Nachhaltig sowie Wandelanleihen und neue Fondskonzepte. Seine Karriere begann 1994 bei der Commerzbank, gefolgt von Stationen als Fixed-Income-Spezialist und Portfolio Manager bei Nordinvest. Sven Pfeil verfügt über mehr als 22 Jahre Erfahrung im Fonds- und Rentenmanagement.

Vorstand



Claudia Erdmann

ist seit Anfang 2020 bei Aramea als Portfoliomanagerin im Bereich Nachranganleihen tätig. Sie verfügt über 28 Jahre Erfahrung im Finanzmarkt. Nach ihrem VWL-Studium begann sie ihre Karriere 1998 im Research der Hamburgischen Landesbank. Dort war sie viele Jahre als Senior-Analystin tätig. Später wechselte sie ins Risikomanagement der Bank, wo der Fokus auf Asset- und Projektfinanzierungen lag. Frau Erdmann hält sowohl den Abschluss CEFA als auch den CFA-Charter.

Expertin Nachranganleihen



VERSICHERUNGEN | WARUM ?

Geschäftsmodell planbar und risikoavers

- Voraus vereinbarte Prämien schaffen Planbarkeit
- Risiken sind versicherungs-mathematisch kalkuliert.
- Konservative Kapitalanlage

Hochkapitalisiert und stark reguliert

- Transparente Solvenzquoten
- Klare Anforderungen an Risikomanagement und Eigenmittel
- Kontinuierliche Aufsicht (Solvency II)

Systemrelevant für Altersvorsorge & Risikoübernahme

- Absicherung von Leben, Gesundheit, Vermögen und Unternehmen
- Erhöhter Absicherungsbedarf durch Demografie und steigende Vermögenswerte

Diversifikation als weiterer Stabilitätsfaktor

Sachversicherungen

Lebensversicherungen

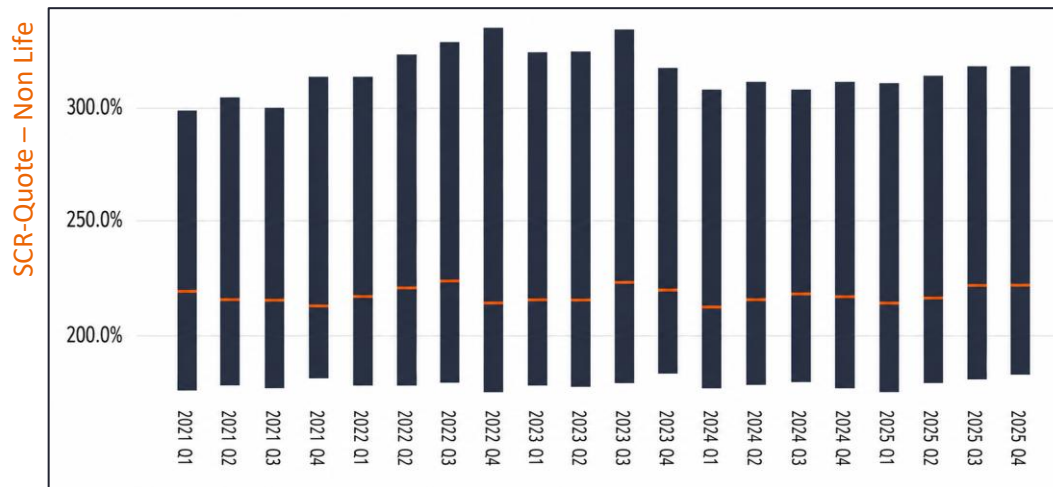
Rückversicherungen

Pensionsversicherungen



VERSICHERUNGEN | FUNDAMENT

FUNDAMENT I | POSITIV FÜR ANLEIHEGLÄUBIGER



- **Hohe und sichere Liquiditätsausstattung** der Versicherungen seit jeher
- Eine hohe Quote steht für eine **solide Kapitalausstattung** und finanzielle Stabilität
- **Puffer gegen unerwartete Verluste** und finanzielle Schocks (Wahrscheinlichkeit 99,5 %)
- **Mindestquote von 100 %** als regulatorische Untergrenze



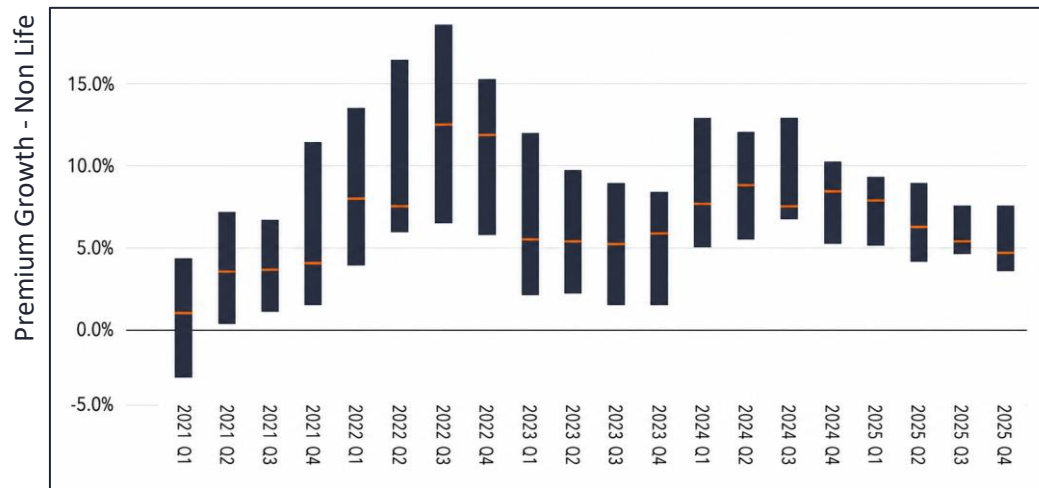
- Beschreibt den Anteil des **hochwertigsten** regulatorischen Eigenkapitals am Gesamtkapital
- Ist ein Indikator, wie solide und verlustabsorbierend die Kapitalausstattung einer Versicherung ist.
- Müssen vollständig und dauerhaft der Verlustdeckung dienen
- Dazu gehören Aktien und Anleihen mit unendlicher Laufzeit (Perpetuals), die mit **> 86 %** Anteil wesentlicher Bestandteil des Eigenkapitals sind.

Quelle: EIOPA, Stand: Q4 2025 v. April 2026

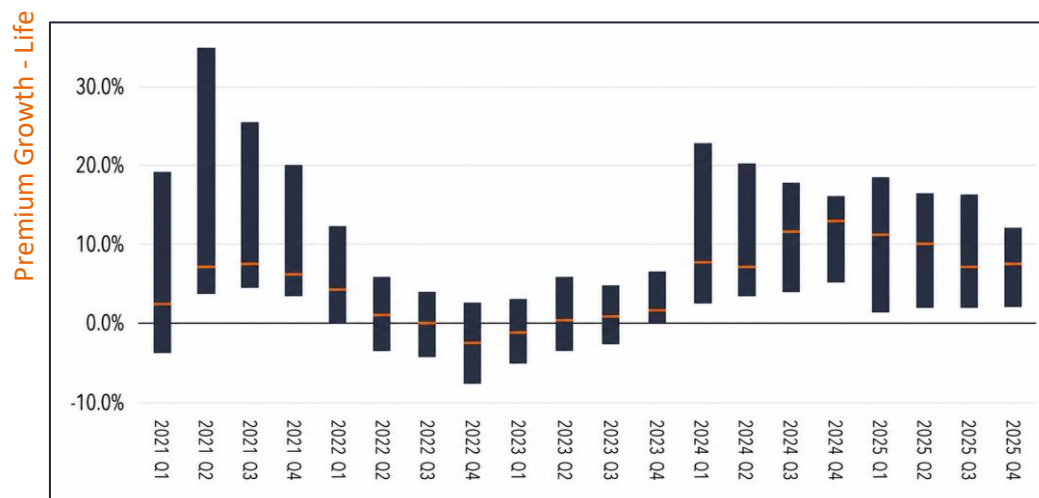


VERSICHERUNGEN | FUNDAMENT

FUNDAMENT II | POSITIV FÜR ANLEIHEGLÄUBIGER



- Das **Wachstum** der vereinnahmten **Prämien** im Segment der **Sachversicherung**
- Der Median-Wert liegt aktuell bei **4,5 %**
- Die Interquartil-Werte liegen bei 3,6 % bzw. 7,5 %



- Das **Wachstum** der vereinnahmten **Prämien** im Segment der **Lebensversicherung**
- Der Median-Wert liegt aktuell bei **6,6 %**
- Die Interquartil-Werte liegen bei 2,2 % bzw. 12,5 %

Quelle: EIOPA, Stand: Q4 2025 v. April 2026

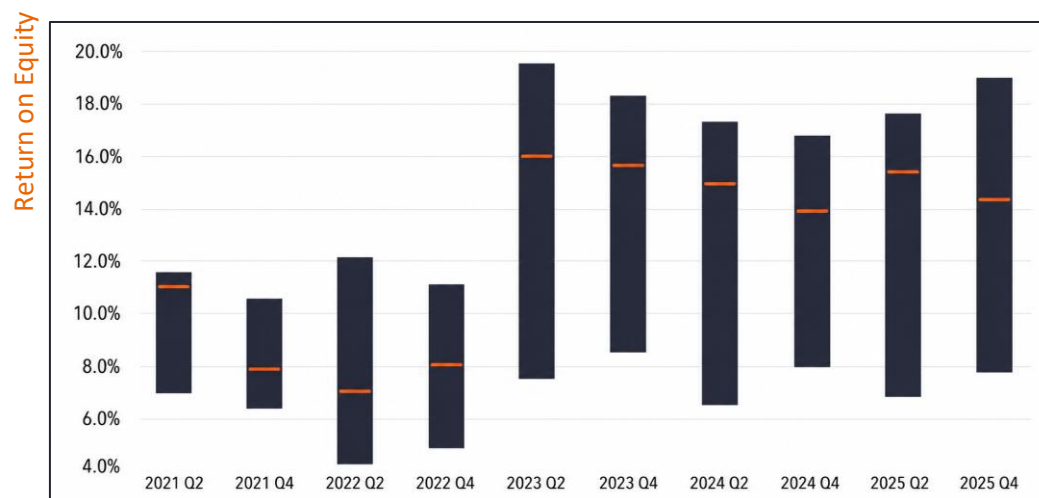


VERSICHERUNGEN | FUNDAMENT

FUNDAMENT III | POSITIV FÜR ANLEIHEGLÄUBIGER



- Die **Schadenquote** beschreibt das **Verhältnis** von gezahlten bzw. reservierten **Schäden** zu den verdienten **Prämien**
- Die Loss Ratio zeigt, wie **profitabel** die Bepreisung (Underwriting) eines Versicherungsportfolios ist.
- Ein Wert von < 100 % bedeutet, dass die Versicherung weniger für Schäden zahlt, als an Prämien verdient wird



- Die **Eigenkapitalrendite** wird als Return on Excess of Assets over Liabilities definiert
- Wie **effizient** ein Versicherer das Kapital (ökonomische Eigenkapital) **verzinst**, das nach Abzug aller Verbindlichkeiten übrig bleibt.
- Die Kennzahl misst die **Profitabilität** eines Versicherers und liegt aktuell auf einem stabil hohen Niveau (**Median: 14,3 %**)

Quelle: EIOPA, Stand: Q4 2025 v. April 2026



VERSICHERUNGEN | RATING UPGRADES

BEISPIELHAFT INNERHALB DER LETZTEN 365 TAGE

Emittent	Datum	Ratingtyp	Ratingagentur	neues Rating	vorheriges Rating	Land
Generali	05/29/2026	Nachrangig	Moody's	A3	Baa1	IT
Generali	11/25/2025	Nachrang	Moody's	Baa1	Baa2	IT
SCOR SE	05/27/2026	Nachrang	Moody's	A3	WR	FR
SCOR SE	10/14/2025	Outlook	Fitch	POS		FR
CNP Assurances SA	05/18/2026	Nachrang	Fitch	A-	BBB+	FR
Athora Netherlands NV	03/31/2026	Nachrang	Fitch	BBB	BBB- *+	NL
Unipol Assicurazioni SpA	05/29/2026	Emittentenrating	Moody's	Baa1	Baa2	IT
BNP Paribas Cardif SA	10/29/2025	Lgfr.Kredit	S&P	A	A-	FR
AXA SA	11.03.2026	Lgfr.Kredit	S&P	AA-	A+	FR



NACHRANGANLEIHEN | WARUM RT1 ANLEIHEN?

Ökonomisches Eigenkapital mit laufender Vergütung

- Bestandteil des hochwertigsten regulatorischen Eigenkapitals (Tier 1)
- Dient dauerhaft der Verlustabsorption
- Die laufende Vergütung reflektiert die Übernahme von Verlustabsorptionsfähigkeit

Hohe Kupontragfähigkeit

- Solvenzquoten der Versicherer signifikant über 100 %
- Große Kapitalpuffer oberhalb von SCR und MCR
- Kuponstopp ist kein ökonomischer Automatismus, sondern regulatorisch gebunden

Attraktives Risiko-Ertrags-Profil

- Höhere laufende Erträge als Tier 2 bei identischer Emittentenqualität
- geringeres System- und Interventionsrisiko als Bank-AT1

RT1 Anleihen verbinden die Stabilität der Versicherungswirtschaft mit der Vergütung von regulatorischem Eigenkapital.



VERSICHERUNGEN | UNTERSCHIEDE RT1 & SENIOR

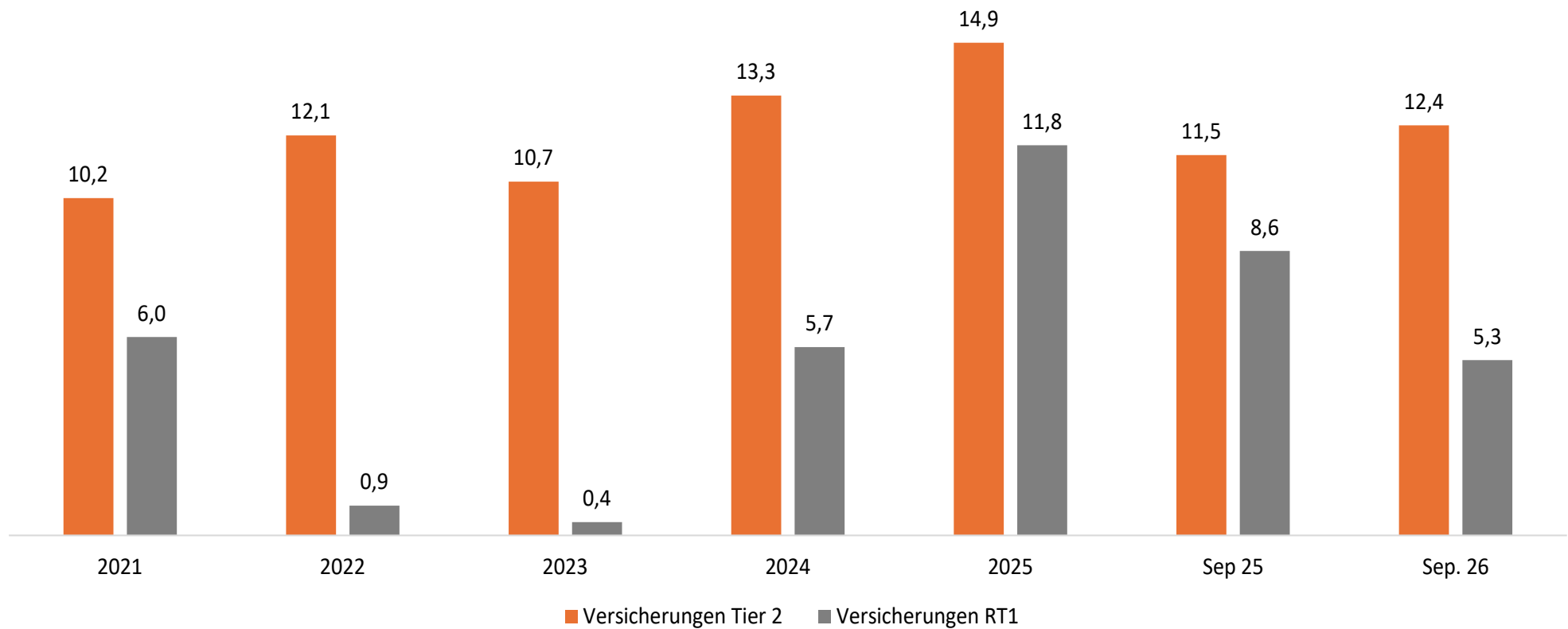
	RESTRICTED TIER 1	SENIOR
Laufzeit	▪ Unendliche Laufzeit (Perpetual) ▪ Kündigung frühestens ab dem 5. Jahr, typischerweise PerpNC10	▪ Endfällig zum Ende der Laufzeit
Ranking	▪ Nachrangig, nur dem EK vorrangig ▪ Trägt zu den verfügbaren Eigenmitteln bei	▪ vorrangig ggü. Aktien, RT1, Tier 2
Kupon	▪ Aussetzung möglich bei SCR-Verstoß ▪ Ausfall mandatorisch bei Unterschreiten der MCR*-Vorgaben ▪ Nicht kumulativ ▪ Keine step ups	▪ Keine diskretionäre Kuponaussetzung ▪ Keine regulatorischen Kupon-Stop-Mechanismen
Bei Nicht-kündigung	▪ Kein Verlust der regulatorischen Anrechenbarkeit ▪ Kein Verlust der EK-Anrechenbarkeit bei S&P	—
	EIGENKAPITALINSTRUMENT	FREMDKAPITALINSTRUMENT

* SCR: Solvency Capital Requirement · ** MCR: Minimum Capital Requirement



VERSICHERUNGEN | EMISSIONSVOLUMEN

IM ZEITVERLAUF*



*Angaben sind in Mrd. Euro

Stand: 30.09.2026; Quelle: Bloomberg



VERSICHERUNGEN | MARKTÜBERBLICK RESTRICTED TIER 1

KEY FACTS

34,1 Mrd. €

MARKTGRÖSSE

31

EMITTENTEN

56

ANLEIHEN

WÄHRUNGSANTEILE

EUR 69,2 %

GBP 15,6 %

USD 15,1 %

RATING IM DURCHSCHNITT

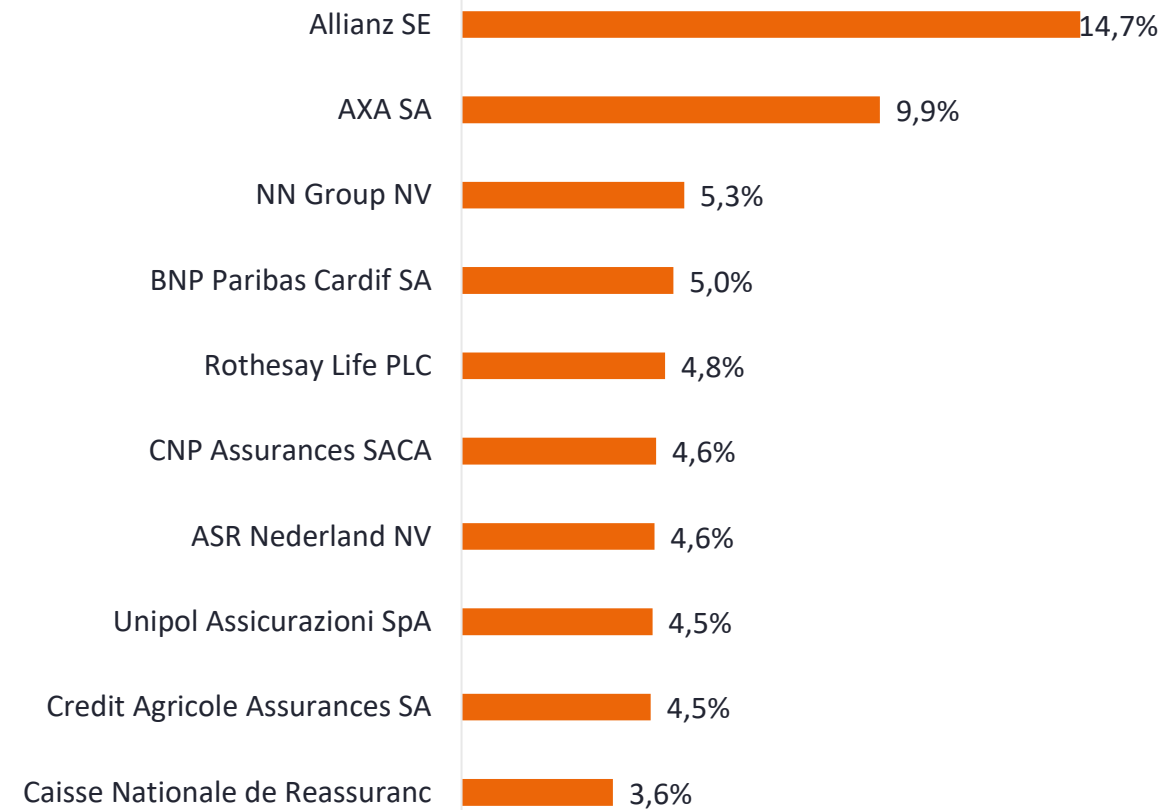
Emittenten

A

Anleihen

BBB

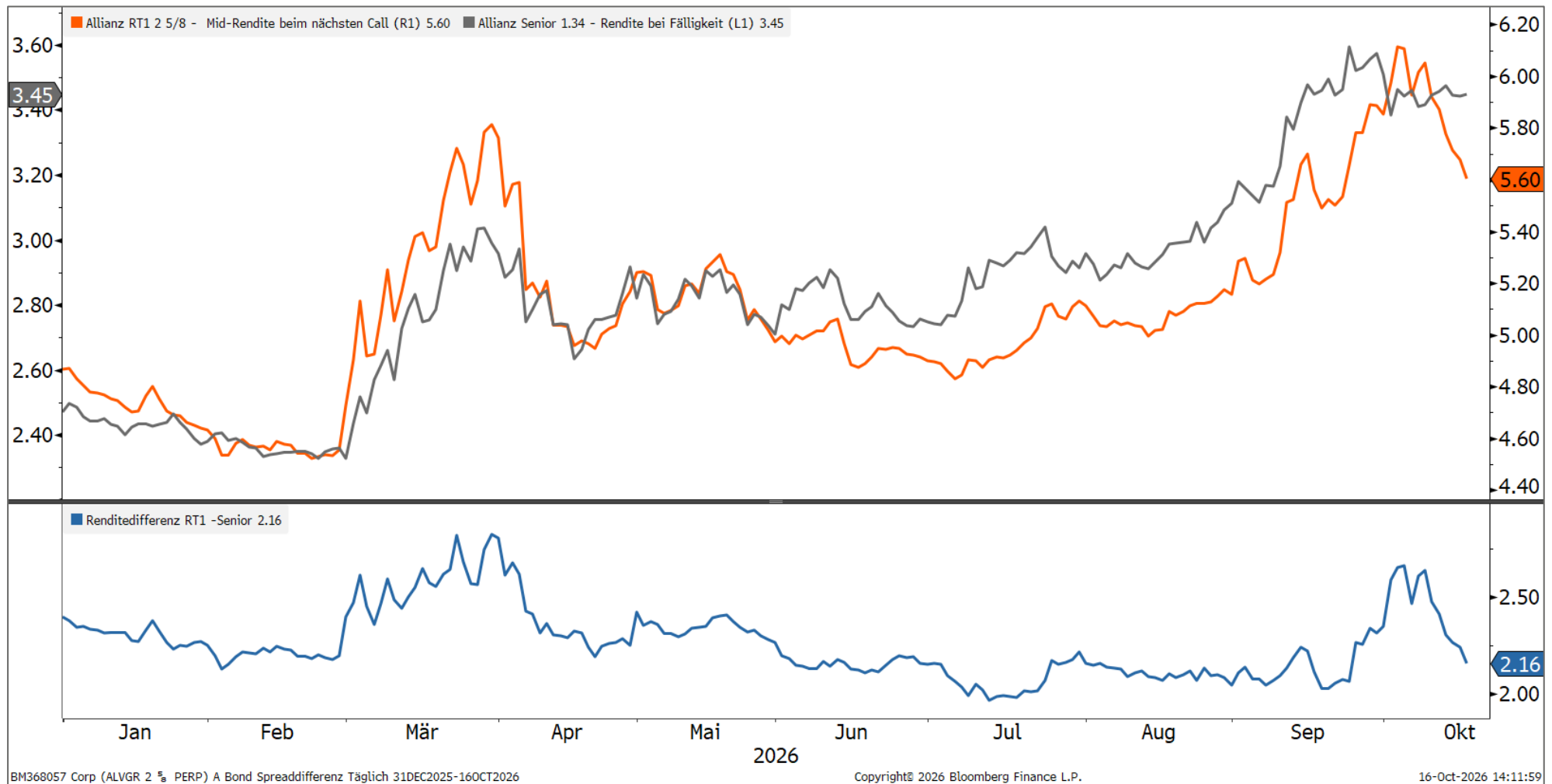
TOP EMITTENTEN





VERSICHERUNGEN | RT1 VERSUS SENIOR

Allianz 



Copyright© 2026 Bloomberg Finance L.P.

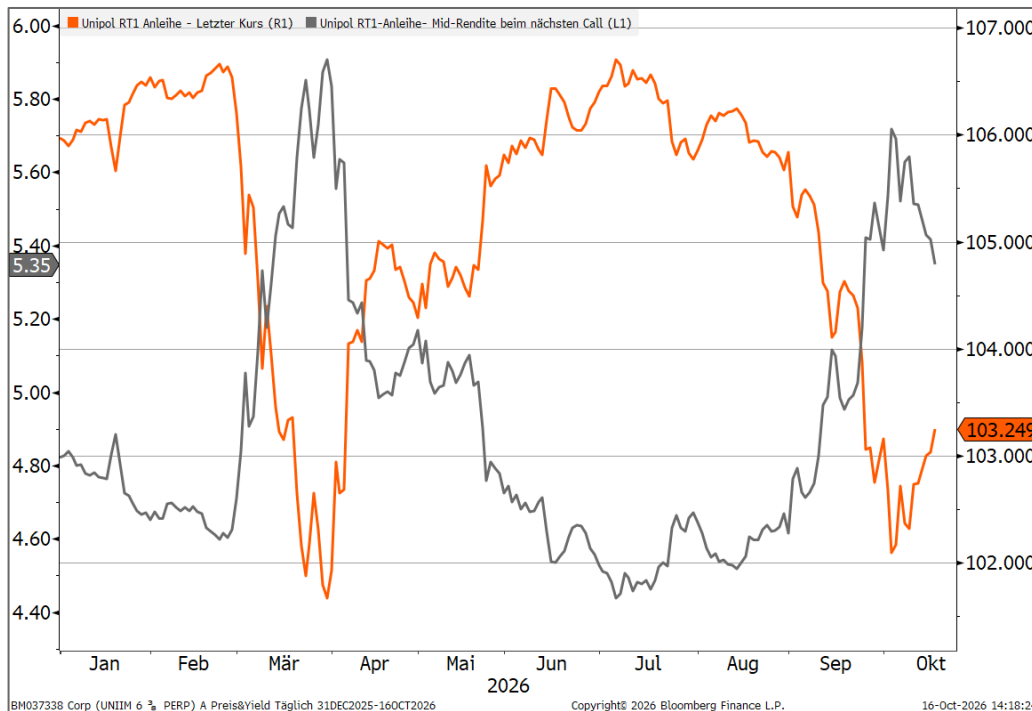
16-Oct-2026 14:11:59

Stand: 16.10.2026; Quelle: Bloomberg



VERSICHERUNGEN | UNIPOL RT1

RENDITEPRÄMIE MIT MARGINALEM CALLRISIKO



Coupon Formula Schedule

Effective Dt	Reset Idx	Spread 1	Spread 2	Day Cnt	Pay Freq	Fix Freq
10/27/20		6.37500%		ACT/ACT	Semi-Annually	
10/27/30	EUSA5	6.74400%		ACT/ACT	Semi-Annually	5 Years

Systematik von Versicherung Tier 1

- Perpetual-Anleihen mit Call-Option
- Kuponzahlung sind diskretionär und nicht kumulativ
- Eigenkapitalanrechenbarkeit unbefristet
- Kündigungsrecht des Emittenten zum ersten Call-Datum
- Bei Nicht-Kündigung:
 - **Reset des Kupons**
 - **Halbjährliche Kündigungs-Option**
- **Folge:**
 - Kurze/Mittlere Duration
 - Anpassung an das aktuelle Zinsumfeld
 - Kompensation für Laufzeitverlängerung



VERSICHERUNGEN | REGULATORIK

WIE VIEL NACHRANG IST MÖGLICH?

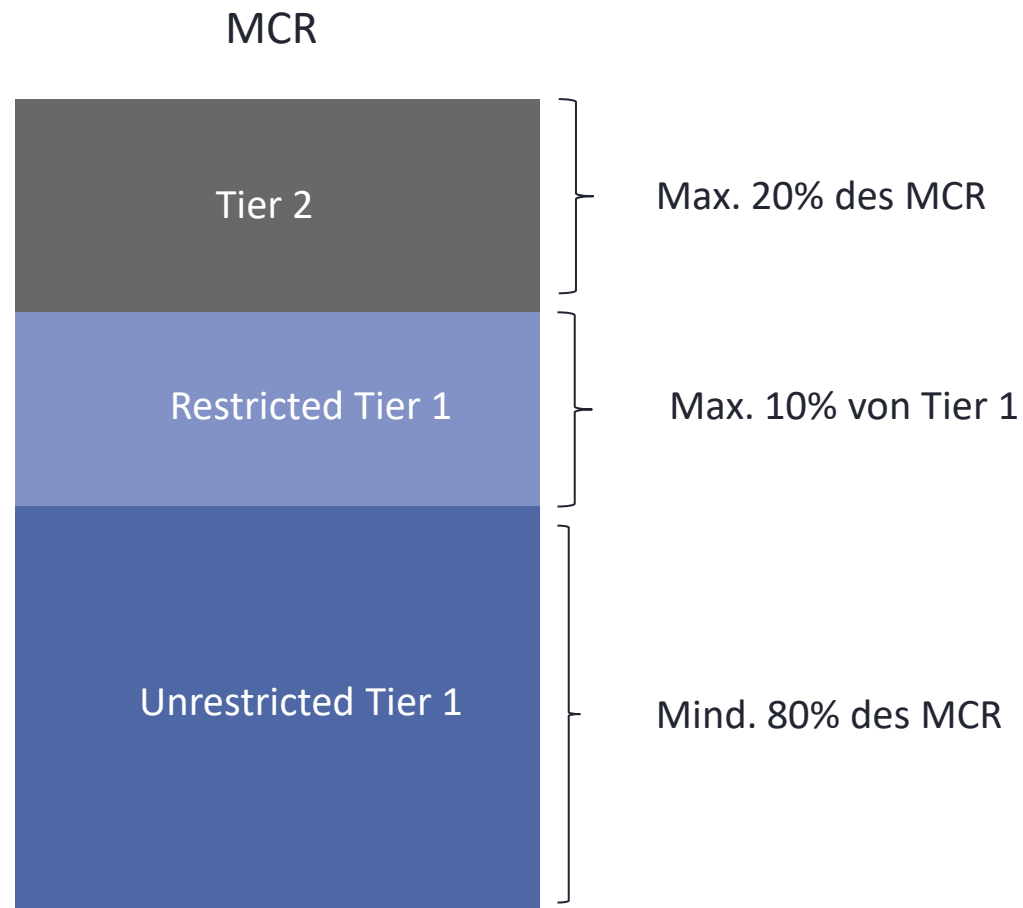


SCR: Solvency Capital Requirement



VERSICHERUNGEN | REGULATORIK

WIE VIEL NACHRANG IST MÖGLICH?



MCR: Minimum Capital Requirement

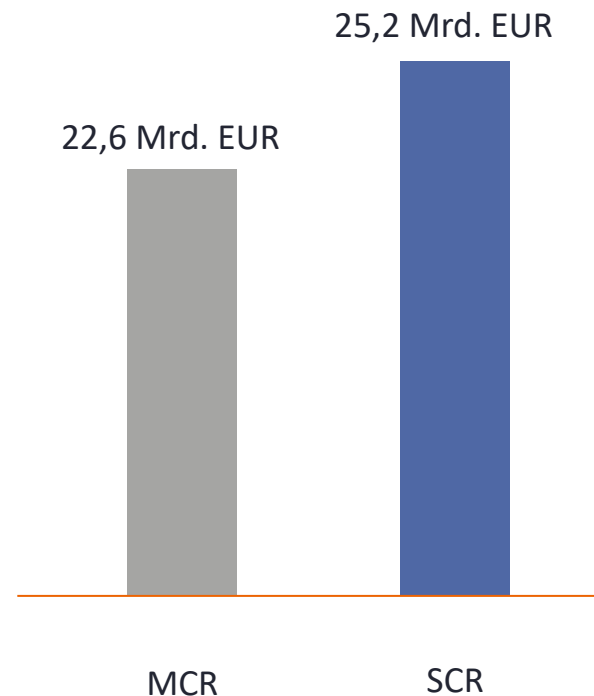


VERSICHERUNGEN | REGULATORIK

SCR UND MCR AM BEISPIEL AXA



Der MCR gibt an, wie viel Kapital gehalten werden muss, um mit einer **Wahrscheinlichkeit von 85-95%** alle Verpflichtungen gegenüber den Versicherungsnehmern in den nächsten 12 Monaten erfüllen zu können



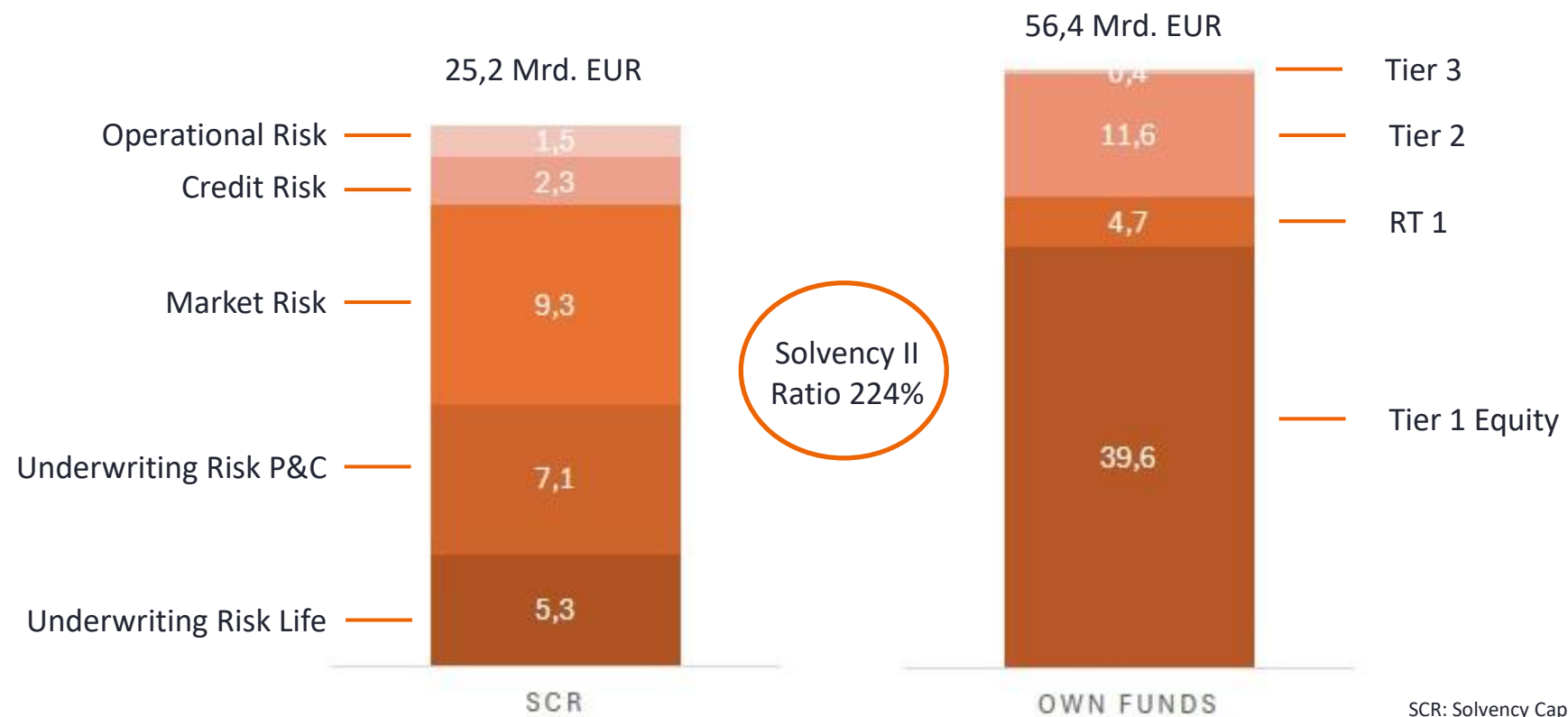
Der SCR gibt an, wie viel Kapital gehalten werden muss, um mit einer **Wahrscheinlichkeit von 99,5 %** alle Verpflichtungen gegenüber den Versicherungsnehmern in den nächsten 12 Monaten erfüllen zu können

SCR: Solvency Capital Requirement
MCR: Minimum Capital Requirement



VERSICHERUNGEN | REGULATORIK

SCR UND OWN FUNDS IN MRD. EUR AM BEISPIEL AXA

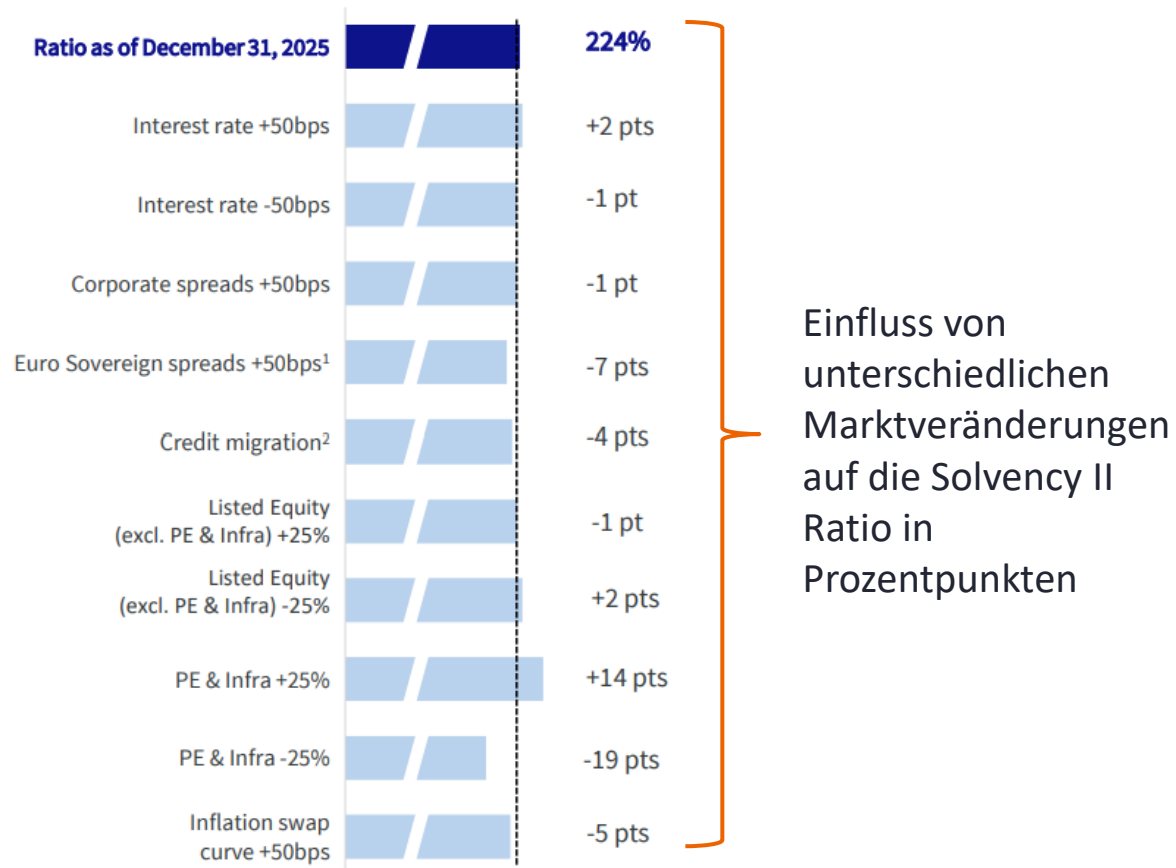


SCR: Solvency Capital Requirement
MCR: Minimum Capital Requirement



VERSICHERUNGEN | REGULATORIK

SENSITIVITÄTEN DER SOLVENCY II RATIO AM BEISPIEL AXA



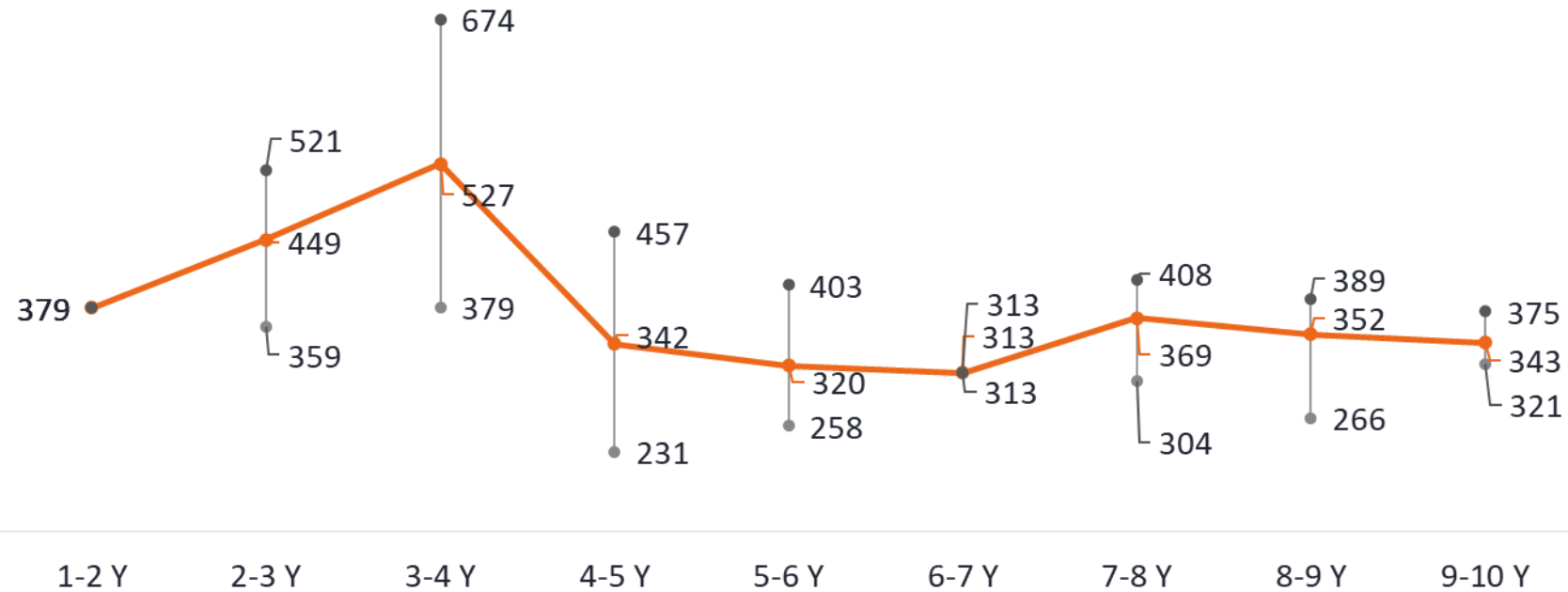
Jede Versicherung muss die Sensitivität ihrer Solvency II Ratio in einem gesonderten Reporting veröffentlichen – im Solvency and Financial Condition Report (SFCR)

Quelle: Axa, Aramea



VERSICHERUNGEN | RESET SPREAD NACH LAUFZEIT

Reset-Spread Call Date Buckets RT1 € (in BP)



Laufzeiten bis zum nächsten call date

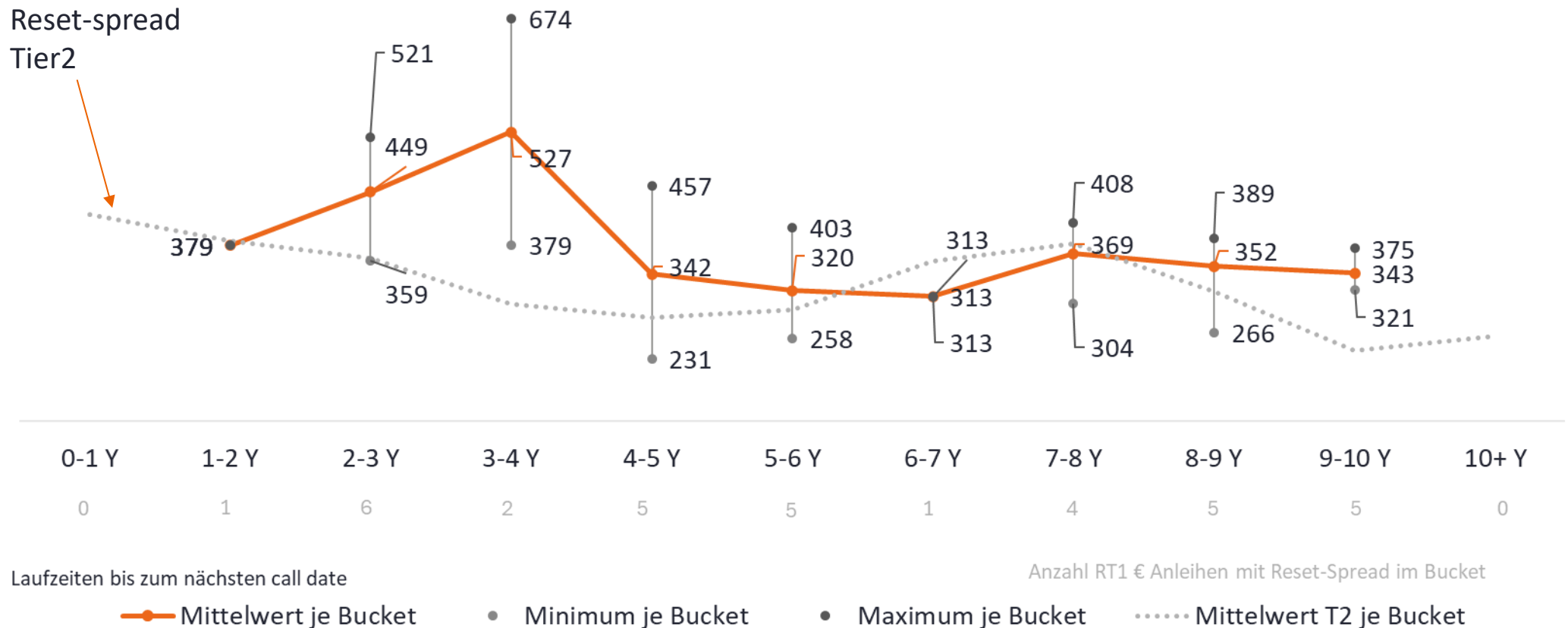
—●— Mittelwert je Bucket • Minimum je Bucket • Maximum je Bucket



VERSICHERUNGEN | RESET SPREAD NACH LAUFZEIT

IM VERGLEICH ZU TIER 2

Reset-Spread Call Date Buckets RT1 € (in BP)





VERSICHERUNGEN | SPREADENTWICKLUNG VERSICHERUNGEN

NIEDRIGE Z-SPREAD-NIVEAUS HATTEN WIR SCHON ÖFTER



Full Year 2017	Allianz	AXA	Unipol	Asr
Credit Rating	AA	A	BB	BBB+
Solvency II Ratio	229,00%	205,00%	152,00%	196,00%
Combined Ratio (non-life)	95,20%	96,30%	96,40%	95,10%
Prämienwachstum yoy	3,00%	-10,80%	-2,10%	-9,40%
ROE	11,80%	14,50%	11,00%	15,60%

Full Year 2025	Allianz	AXA	Unipol	Asr
Credit Rating	AA	A+	A-	A-
Solvency II Ratio	218,00%	224,00%	281,00%	218,00%
Combined Ratio (non-life)	92,20%	90,60%	92,90%	94,30%
Prämienwachstum yoy	4,00%	6,92%	11,10%	3,00%
ROE	18,10%	16,00%	15,00%	14,10%



INVESTMENTPROZESS | ÜBERSICHT





INVESTMENTPROZESS | RISIKOSTEUERUNG

Risikosteuerung im **ARAMEA RENDITE PLUS CHANCE** erfolgt primär auf Emittenten-, Struktur- & Währungsebene.

EMITTENTENAUSWAHL

Fokus auf **kapitalstarke Versicherer** mit stabilen Solvenzquoten, robustem Geschäftsmodell und nachhaltiger Ertragskraft.

ANLEIHESTRUKTUR

Risikosteuerung erfolgt über **Struktur, Kündigungsprofil** und Reset-level der Anleihe.

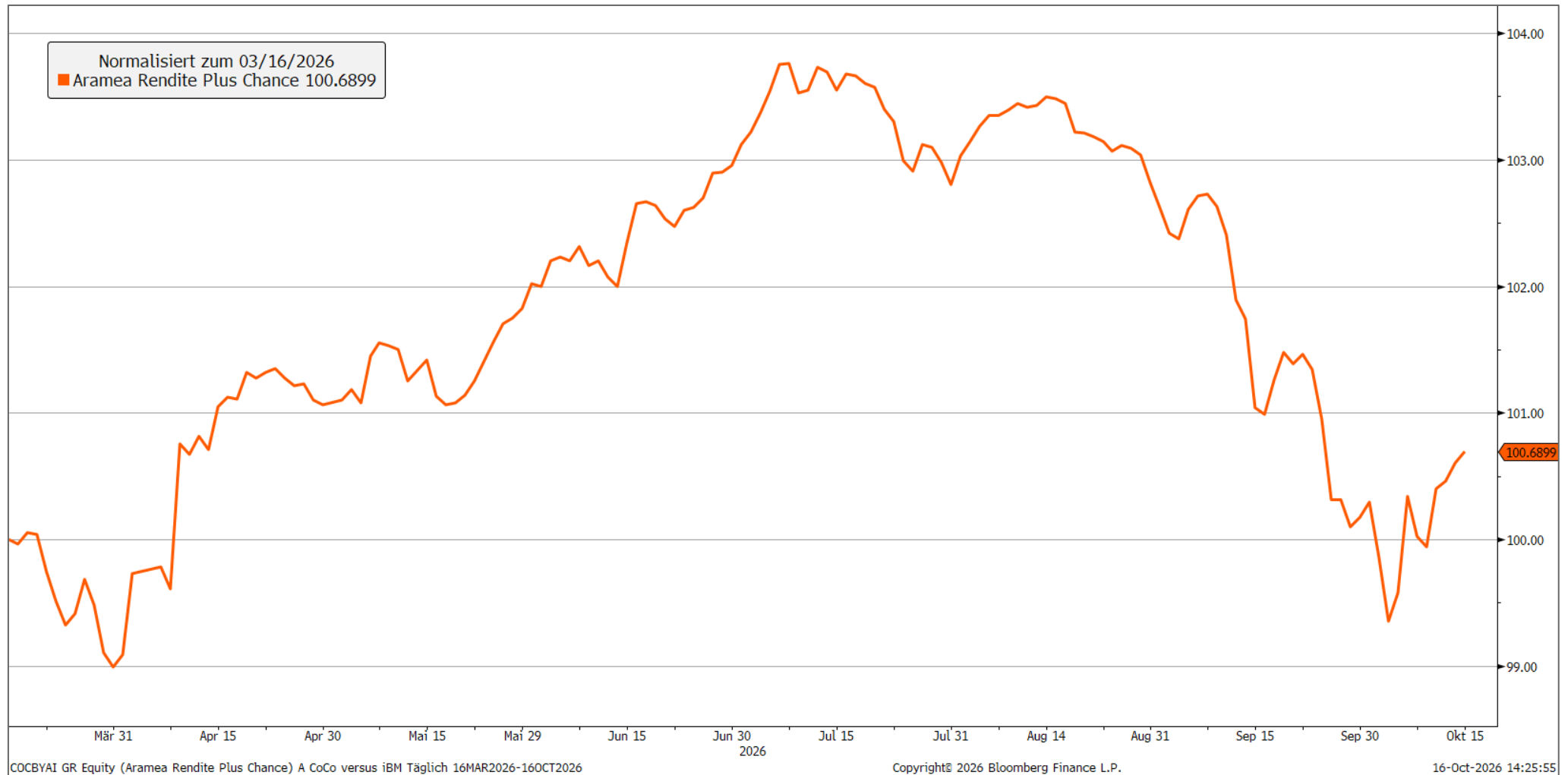
WÄHRUNGSENTSCHEIDUNG

Aktive Steuerung von **Fremdwährungsrisiken** durch selektives Hedging oder bewusster Offenpositionen.

Das investierbare **RT1-Universum** ist strukturell begrenzt — daher eine selektive, disziplinierte Portfoliokonstruktion mit Fokus auf **Qualität der Emittenten** und kontrollierte Einzelexposures.



ARAMEA RENDITE PLUS CHANCE | PERFORMANCE SEIT AUFLAGE





ARAMEA RENDITE PLUS CHANCE | ARAMEA

KENNZAHLEN

RENDITE
6,03%

KUPON
5,51%

DURATION
4,03 J.

RATING BOND
BBB

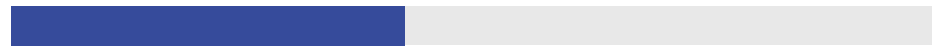
RATING EMITTENT
A

LEBENSVERSICHERER



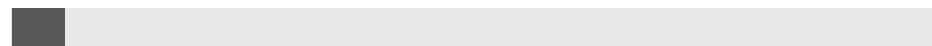
47,5%

GEMISCHT



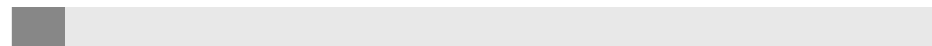
40,3%

RÜCKVERSICHERER



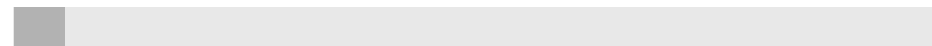
4,1%

SCHADEN- &
UNFALLVERSICHERER



4,1%

KRANKENVERSICHERER



4,1%



ARAMEA RENDITE PLUS CHANCE | FONDSKENNZAHLEN

Kennzahlen

Kupon	5,51%
Rendite (vor Hedge)	6,03%
Rendite (nach Hedge)	6,03%
Restlaufzeit (in Jahren)	4,80
Duration (in Jahren)	4,03
Spread vs. Gov. (in Bp.)	250
Anzahl Emittenten (Anleihen)	23 (31)

Top 10 Emittenten

BNP Paribas Cardif SA	6,0%
Rothesay Life PLC	5,8%
ASR Nederland NV	5,5%
Unipol Assicurazioni SpA	5,4%
NN Group NV	5,4%
Allianz SE	4,8%
Credit Agricole Assurances SA	4,4%
Chesnara PLC	4,4%
Aviva PLC	4,3%
Legal & General Group PLC	4,0%

Top 10 Sektoren

Versicherung	93,4%
--------------	-------

Vermögensstruktur

Senior Anleihen	0,0%
Nachrangsanleihen	93,4%
Wandelanleihen	0,0%
Kasse	6,6%

TOP 5 Länder

Frankreich	33,9%
Vereinigtes Königreich	20,7%
Niederlande	14,5%
Italien	8,9%
Deutschland	4,8%

Währungsstruktur (nach Hedge)

EUR	79,3%
GBP	19,2%
USD	1,5%

Ratingstruktur Anleihen*

AAA	0,0%
AA	0,0%
A	8,4%
BBB	71,5%
Non-Investmentgrade	9,1%
Ohne Rating	4,4%

Ø Rating **BBB**

Ratingstruktur Emittenten*

AAA	0,0%
AA	8,4%
A	66,8%
BBB	18,1%
Non-Investmentgrade	0,0%
Ohne Rating	0,0%

Ø Rating **A**

Laufzeitenstruktur

< 1 Jahr	0,0%
1 - 3 Jahre	20,7%
3 - 5 Jahre	24,1%
5 - 7 Jahre	23,6%
7 - 10 Jahre	24,9%
> 10 Jahre	0,0%

*ausgewiesen wird die zusammengefasste Ratingnote. Beispielhaft umfasst die Ratingstufe BBB sowohl BBB+, BBB, BBB-



ARAMEA RENDITE PLUS CHANCE | ECKDATEN

	I-Tranche
Auflegung	16.02.2026
WKN	A3EKR1
ISIN	DE000A3EKR12
Fondswährung	EUR
Mindestanlagesumme	Keine
Fondstyp	Rentenfonds
Ertragsverwendung	Ausschüttend 1 x pro Jahr
Sparplanfähig	Ja
Fondsmanagement	Aramea Asset Management AG
KVG	HANSAINVEST Hanseatische Investment GmbH
Verwahrstelle	DONNER & REUSCHEL AG
Laufende Kosten (TER)	1,13%
Ausgabeaufschlag	-
Rücknahmeaufschlag	Keiner
Verwahrstellenvergütung	0,04%
Verwaltungsvergütung	0,95%



VERSICHERUNG | FAZIT

- ✓ Fokus auf attraktive und stabile Versicherungen in Kerneuropa
- ✓ Diversifikation: Zugang zu einem Markt, bei denen sonst >100k pro Anleihe notwendig sind
- ✓ Attraktive, durchschnittlich erwartete Rendite von über 5,5 % p.a.
- ✓ Jährlich attraktive ordentlichen Erträge
- ✓ Duration von ca. 4,0 Jahren
- ✓ Durchschnittlich Investment Grade auf Emittenten- und Anleiheebene



DISCLAIMER

Diese Publikation wird Ihnen ausschließlich zu Informationszwecken zur Verfügung gestellt und stellt weder ein Angebot noch eine Aufforderung zum Kauf oder Verkauf der in diesem Dokument genannten Investmentfonds dar oder eine Investmentempfehlung.

Vor Durchführung einer Transaktion sollte das jeweilige Fondsprospekt gelesen werden.

Investoren sollten sich vor Durchführung einer Transaktion über rechtliche Bedingungen und steuerliche Konsequenzen der Transaktion informieren, um über Angemessenheit und Konsequenzen des Fondsinvestments urteilen zu können.

Die Aramea Asset Management AG gibt keine Garantie, weder explizit noch indirekt, und trägt weder Verantwortung noch Haftung für Exaktheit und Vollständigkeit der in diesem Dokument enthaltenen Informationen.

Auf eine Änderung des Inhalts dieses Dokuments muss die Aramea Asset Management AG nicht hinweisen.

Die Aramea Asset Management AG ist ferner nicht verpflichtet, die in diesem Dokument enthaltenen Informationen zu aktualisieren oder zu verändern. Angaben zur bisherigen Wertentwicklung erlauben keine Prognosen für die Zukunft. Bei der Berechnung der Wertentwicklung werden weder Vermittlerprovisionen noch die im Zusammenhang mit der Ausgabe und Rücknahme der Fondsanteile angefallenen Kosten berücksichtigt.