

キャットボンド投資戦略がSDGsに寄与する7項目

～万が一、キャットボンドが棄損した場合、保険加入者(被災者等)への保険金支払いに充当されます～

- | | | |
|------------------|-----------------------|------------------------|
| 1. 貧困をなくそう | 7. エネルギーをみんなにそしてクリーンに | 13. 気候変動に具体的な対策を |
| 2. 飢餓をゼロに | 8. 働きがいも経済成長も | 14. 海の豊かさを守ろう |
| 3. すべての人に健康と福祉を | 9. 産業と技術革新の基礎をつくろう | 15. 陸の豊かさを守ろう |
| 4. 質の高い教育をみんなに | 10. 人や国の不平等をなくそう | 16. 平和と公正をすべての人に |
| 5. ジェンダー平等を実現しよう | 11. 住み続けられるまちづくりを | 17. パートナースhipで目標を達成しよう |
| 6. 安全な水とトイレを世界中に | 12. つくる責任、つかう責任 | |



資産運用で、SDGsに貢献しよう



留意事項

- 当資料は、機関投資家への情報提供が目的ですが、弊社が運用を行う投資一任契約の勧誘を行う場合があります。弊社が情報提供する運用戦略には様々な経済指標や市場動向、また災害によって投資元本を毀損するリスクがあります。
- 当資料は弊社が信頼できると判断した情報に基づき作成していますが、内容や解釈の正確性あるいは完全性についてはこれを保証するものではなく、また当資料中に示したコメント等は作成日現在の弊社の見解であり、事前の連絡なしに変更することがあります。資料中の運用実績はあくまで過去の実績であり、将来のパフォーマンスを保証するものではありません。
- 運用報酬は、運用戦略、成功報酬の採否、契約資産残高などにより変動しますので表示はできません。詳しくは、弊社担当者までお問い合わせください。また契約締結前交付書面に記載されております投資一任報酬体系でご確認頂くことが可能です。
- 弊社は投資一任業務以外に金商法第35条第1項に規定する付随業務(セミナー等を通じたマーケティング)を登録しており、別途コンサルティング契約を締結し報酬を得ている会社があります。
- 当資料を無断で複製、引用、転載または転送などを行わないようお願いいたします。

＜お問い合わせやご質問等につきましては、下記までお気軽にお尋ねくださいますようお願いいたします＞

ベストミックス・インベストメント株式会社

〒105-0004 東京都港区新橋4-9-1 新橋プラザビル1008号
代表電話: (03) 6869-7770 担当者: 古川、谷澤、田辺

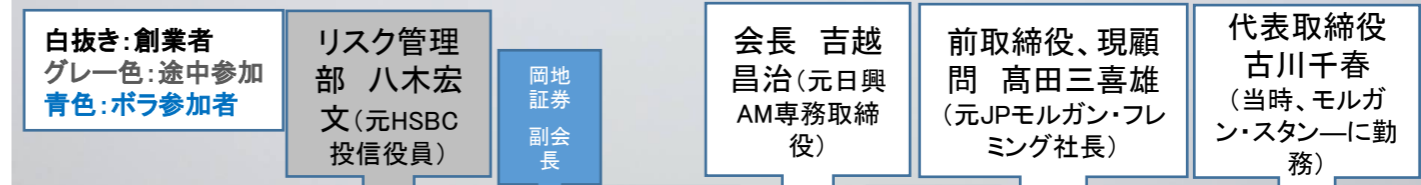
email: bestmix-op@bestmixinvestment.com

(HPは、社名で検索可能です)

金融商品取引業者 関東財務局長(金商)第2612号 投資運用業・助言業
加入協会: 一般社団法人 日本投資顧問業協会 会員番号012-02564

キャットボンド戦略を提案するベストミックスの創業者達

(東日本大震災救援活動で、石巻や陸前高田へ)



万が一の時、被災者を救済するキャットボンドとは

発災後、災害救援活動の為、石巻と陸前高田へ。参加者は基金常務2名の他、金融機関の仲間達。写真は、陸前高田の雇用促進事業団アパート前。5階建てのアパートは、4階までの窓ガラスがありませんでした。瓦礫を撤去しながら、慰霊の花壇を作ることに。

前取締役、現顧問 楠元弘美 (モルガン・スタンレー 元経理部長)

創業メンバーは、皆、東日本大震災の災害救援ボランティア経験者です。2011年10月に古川が代表発起人となり、現会社を創業しました。



キャットボンドの基礎知識

キャットボンドとは...

英単語の Catastrophe Bond の短縮です。私達は、「災害債券」と訳しています。

キャットボンドの発行者は...

主に、世界の損保会社や再保険会社やそれらの関連会社です。また国際機関が発行する場合もあります。

キャットボンドが発行される場所は...

主に、海外のタックス・ヘブンを発行されています。

キャットボンドの発行本数や市場規模は...

2022年9月末で、約290本が発行され、約5兆円の規模です。主に、海外のタックス・ヘブンを発行されています。

何故、損保会社等はキャットボンドを発行するのですか...

損保会社は、火災や自然災害が発生した時に、保険加入者に対して保険金を支払います。その保険金を調達する手段として発行します。従来は、再保険が主体でしたが、近年はキャットボンドの発行が増加してきています。

何故、キャットボンドのクーポンは高いのですか。

●災害リスクに見合うクーポンで発行されるためです。

●クーポンは、個別の災害リスクやカバーするエリア等の条件で大きく異なります。

●円債、外債、社債等は、市中金利で決まります。

●両者は異なるリスクですので相関は低いです。

●大規模災害が発生するとクーポンが上昇する傾向があります。

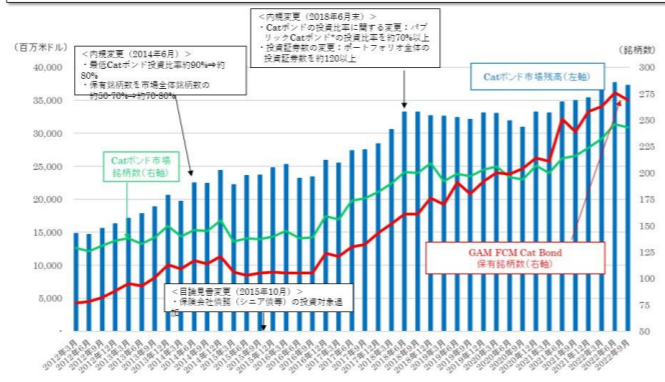
キャットボンドのクーポンは...

年次別Catボンド新規発行の平均クーポン推移 (1997年~2022年)



(出所) 1997年~2015年: Artemisの資料・データをもとに弊社作成
2016年~2022年9月末現在: Aon Benfield Securities, Inc., Artemisの資料・データをもとに弊社作成
当資料中の各指標はあくまで過去の実績であり、将来の値を保証するものではありません
ベストミックス・インベストメント株式会社

Catボンドの発行本数と市場残高、とGAM FCM Cat Bond保有銘柄数推移 (2012年3月~2022年9月)



(出所) GAM社資料・データをもとに弊社作成
ベストミックス・インベストメント株式会社

キャットボンドのリスクは...

投資家にとっては、保険金支払いです。投資家は、万が一の時に保険金支払いに応じる為、国債等と比べ高いクーポンを得ます。

キャットボンドを採用した場合のリスク分散効果を教えてください。

●右図は、当社がご提供しているキャットボンド投資戦略と伝統的資産との相関係数をグラフで示したものです。ご覧の通り、相関は低いゾーンにあります。すなわちリスク分散が出来ていることを意味します。

●一方、伝統的資産間の相関は、概ね0.8前後を推移しています。

●すなわち、相関が高いと一方向に動く為、リスク分散をしているとは言い難いと考えます。

キャットボンドの投資家層は...

リスクを理解し、リスク分散を考えている機関投資家や富裕層です。

キャットボンドが棄損した実例を教えてください。

●例えば、東日本大震災の年は124本のキャットボンドがありましたが、棄損した銘柄は3本です。同様に、ハリケーンが発生した年の銘柄数と棄損数を比較してみてください。棄損した銘柄を保有した場合や、棄損銘柄の投資ウエイトが高いと、運用実績に表れます。

●何故、棄損したのか質問しましょう。投資対象を理解することが、極めて重要です。

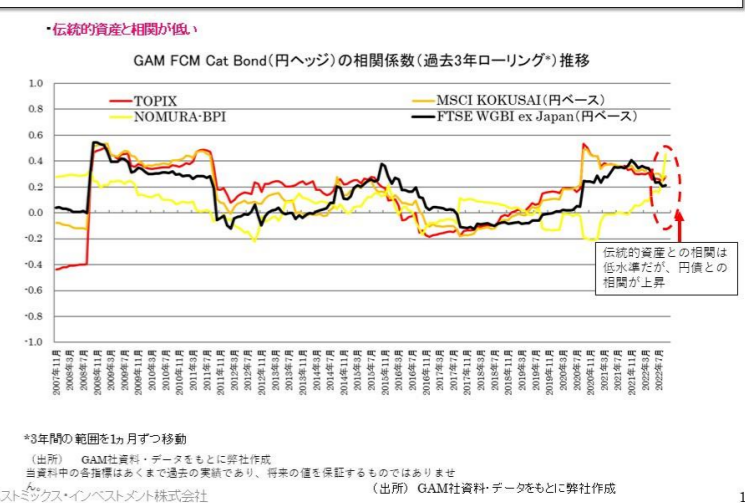
年度	運用実績 (ネット)		棄損数等について			主な棄損銘柄 (発行額)	棄損理由と棄損額または比率 (%)
	円	ドル	棄損数	全銘柄	棄損比率		
2021	4.12%	4.41%	4	216	1.85	①Catahoula Re②Pelican Re ③ Manatee Re (1.15億ドル)	ハリケーン・アイダにより全損。
2020	4.62%	5.32%	10	205	4.88	各種債券	Fermat社推計を含む暫定値
2019	1.93%	4.42%	3	203	1.48	①Akibare Re Ltd (2億ドル) ②IBRD CAR 120(ペルー)2億ドル	①日本の台風により全損。 ②ペルーの地震により30%の損失。直近の暫定値。
2018	0.12%	2.83%	7	209	3.35	Fermat社推計を含む暫定値	
2017	▼1.95%	0.03%	20	182	10.9		
2016	3.19%	5.02%	1	159	0.63	Gator Re (2億ドル)	激しい雷雨により17.5%の損失
2015	2.72%	3.47%	1	140	0.71	Multicat Mexico 2012 C (1億ドル)	ハリケーン・パトリシアにより50%損失
2014	3.31%	3.50%	-	155	-		
2013	7.43%	7.74%	-	150	-		
2012	11.48%	11.88%	-	136	-		
2011	8.61%	8.71%	3	124	2.42	①Muteki Ltd (3億ドル) ②Mariah Re (2億ドル)	①東日本大震災 (2011年3月) の350億米ドルの災害補償により100%の損失。②米国竜巻と雷 (2011年4-5月) により2銘柄が100%の損失。
2010	9.47%	9.62%	-	128	-		
2009	13.70%	13.79%	-	132	-		
2008	▼3.46%	▼2.25%	4	137	2.92	Lehman Bonds (5億5千万ドル)	4銘柄の担保がリーマンの破綻 (2008年9月) により損失を被る。Newton 2008-1A, Ajax Re Ltd 2007-1, Carillon Ltd A-1, Willow Re 2007-1(B). 各債券の損失は3-76%のレンジ。
2007	9.36%	13.68%	1	154	0.65	Avalon Re(c) (1億3千5百万ドル)	9.4%の損失。ハリケーン・カトリーナ (2005年8月)、英国パンスフィールド油槽所爆発火災 (2005年12月)、およびニューヨーク水蒸気爆発 (2007年7月) により損失。
2006	8.77%	14.19%	-	125	-		
2005			1	86	1.16	KAMP Re (発行額1億9千万ドル)	2005年8月29日のハリケーン・カトリーナ上陸により75.8%の損失。

キャットボンド投資戦略の魅力をお教えてください

●資産運用の重要な点は、**リスク分散**です。その点、同戦略は、伝統的資産とは異なるリスクを取る為、資産間相関が低くなります。伝統的資産において複数の運用会社を採用しても、同一ベンチマークでフルインベストメントの場合、一方向に動きやすい為、悪環境になると一斉に資産価値が下がります。これは、相関が高いと言えます。

●キャットボンドは**有価証券**ですので、**売買可能な為、運用能力を発揮**できます。**クーポンが高い**ことも魅力です。一方、再保険は**相対契約**ですから、一度、組み入れたら、運用者は運用能力を発揮できないと思います。

GAM FCM Cat Bond の伝統的資産との相関係数の推移 (過去3年ローリング)



*3年間の範囲を1ヶ月ずつ移動
(出所) GAM社資料・データをもとに弊社作成
当資料中の各指標はあくまで過去の実績であり、将来の値を保証するものではありません
ベストミックス・インベストメント株式会社