

## **International Life Settlement Fund (“ILSF”)**

ILSF is een voorbeeld van een beleggingsfonds dat beleggers blootstelling geeft aan het product levensverzekeringen, een unieke beleggingscategorie met een sterk gereguleerd raamwerk. ILSF is gevestigd in Luxemburg, een gereguleerde jurisdictie, waar het Fonds de goedkeuring heeft ontvangen van de Luxemburgse toezichthouder en daar ook onder toezicht staat.

Handelen in levensverzekeringen werkt als volgt: polishouders van levensverzekeringen verkopen hun levensverzekering aan een investeerder. Zij krijgen daarvoor een gedeelte van de dekkingswaarde van de investeerder. De investeerder, in dit geval ILSF, wordt de onherroepelijke eigenaar en begunstigde van de levensverzekering. Dit houdt in dat zij gedurende het leven van de verzekerde de verzekeringspremies betalen en dat zij de uitkering van de verzekeringsmaatschappij ontvangen zodra de verzekerde is overleden.

Er zijn verschillende redenen waarom mensen hun verzekering willen verkopen. De meest voorkomende reden is dat er iets in de economische omstandigheden van de verzekerde is veranderd (geld is nodig voor grote aankopen, verzekering is niet langer nodig of de verzekeringspremie blijkt onbetaalbaar).

De reden dat de polishouders hun verzekering verkopen aan een investeerder in plaats van bij de levensverzekeraar zelf is dat ze van de investeerder de werkelijke economische waarde krijgen en van de levensverzekeraar slechts de afkoopwaarde, welke vaak veel lager ligt.

Een Fonds dat in levensverzekeringen handelt is ‘illiquide’ omdat de overgenomen levensverzekeringen pas geld opbrengen zodra een verzekerde is overleden. Voor die tijd betaalt het investeringsfonds alleen premies. Hoewel ILSF natuurlijk een gediversifieerde portefeuille houdt, en voornamelijk levensverzekeringopolissen heeft overgenomen van polishouders die een korte levensverwachting hebben, betekent dit dat de belegging gezien moet worden als een lange termijn belegging die niet zomaar kan worden verkocht.

Het GFH Paraplufonds belegt voor ongeveer 1.5% in ILSF.