

CMH  
VERTRIEBS SERVICE



**Thomas Bahr**

**General Manager CMH Vertriebs Service**

Part of  **HBOS**plc

# ***Lebensversicherung heute:***

***Je höher die Garantie,  
desto niedriger die  
Rendite?***

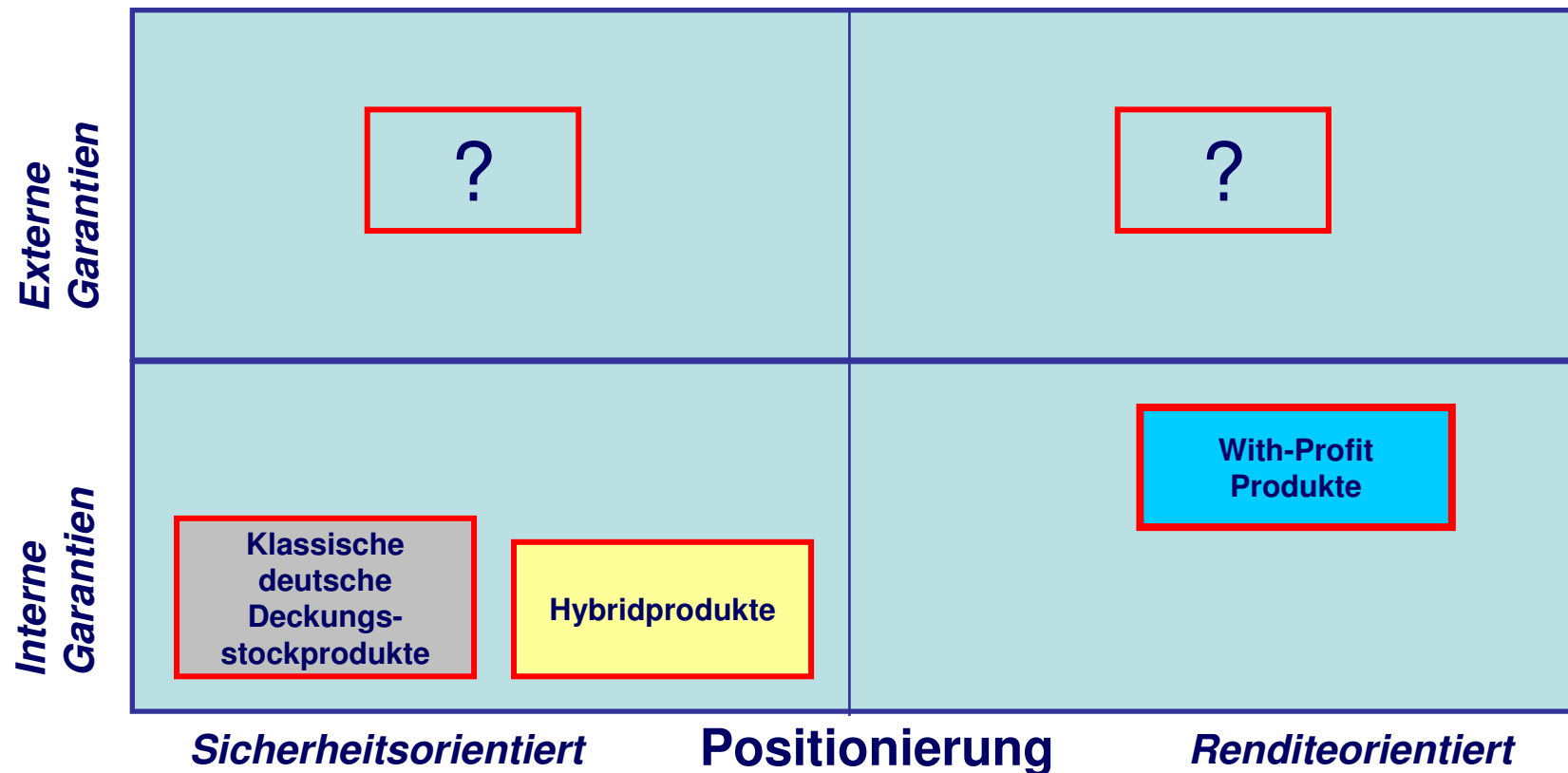
## Gliederung

- Überblick über Garantien
- Garantien aus Sicht der Endkunden und Vermittler
- Garantieprodukte in der LV im Überblick
- Kosten der Garantie und Fazit

Welche Unterschiede,  
Gemeinsamkeiten und Trends  
lassen sich bei den  
Ablaufgarantien erkennen?

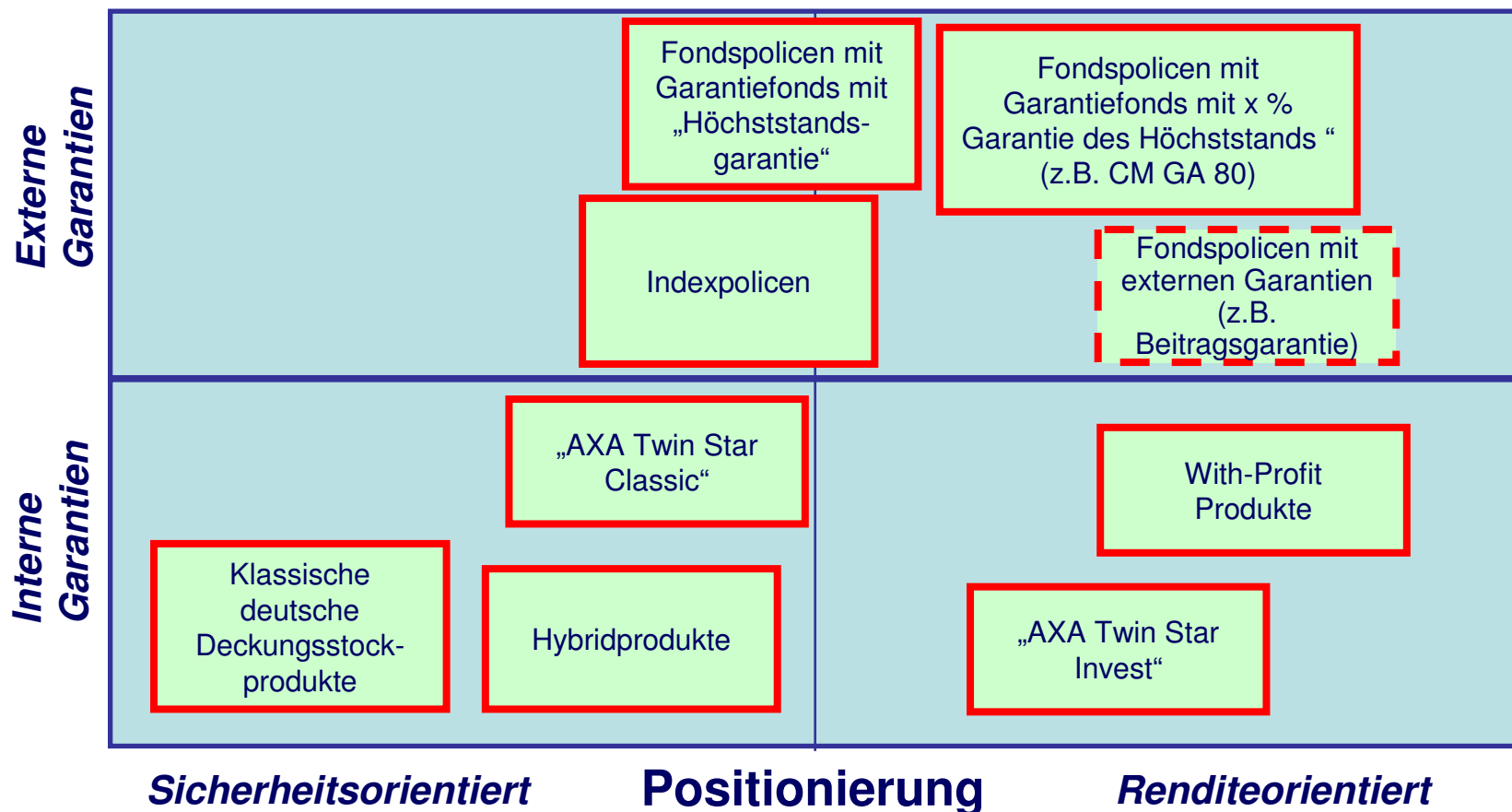
# Bisheriges überschaubares Angebot...

Produktwelt Lebensversicherung in Deutschland Mitte der 90er Jahre



# ...jetzt Garantieviefalt zum Kundennutzen?

## Produktwelt Lebensversicherung in Deutschland Heute



## Gliederung

- Einführung: Garantien im Wandel der Zeit
- Garantien aus Sicht der Endkunden und Vermittler
- Garantieprodukte in der LV im Überblick
- Kosten der Garantie und Fazit

Ohne (Mindest-)Garantien geht es nicht in Deutschland:

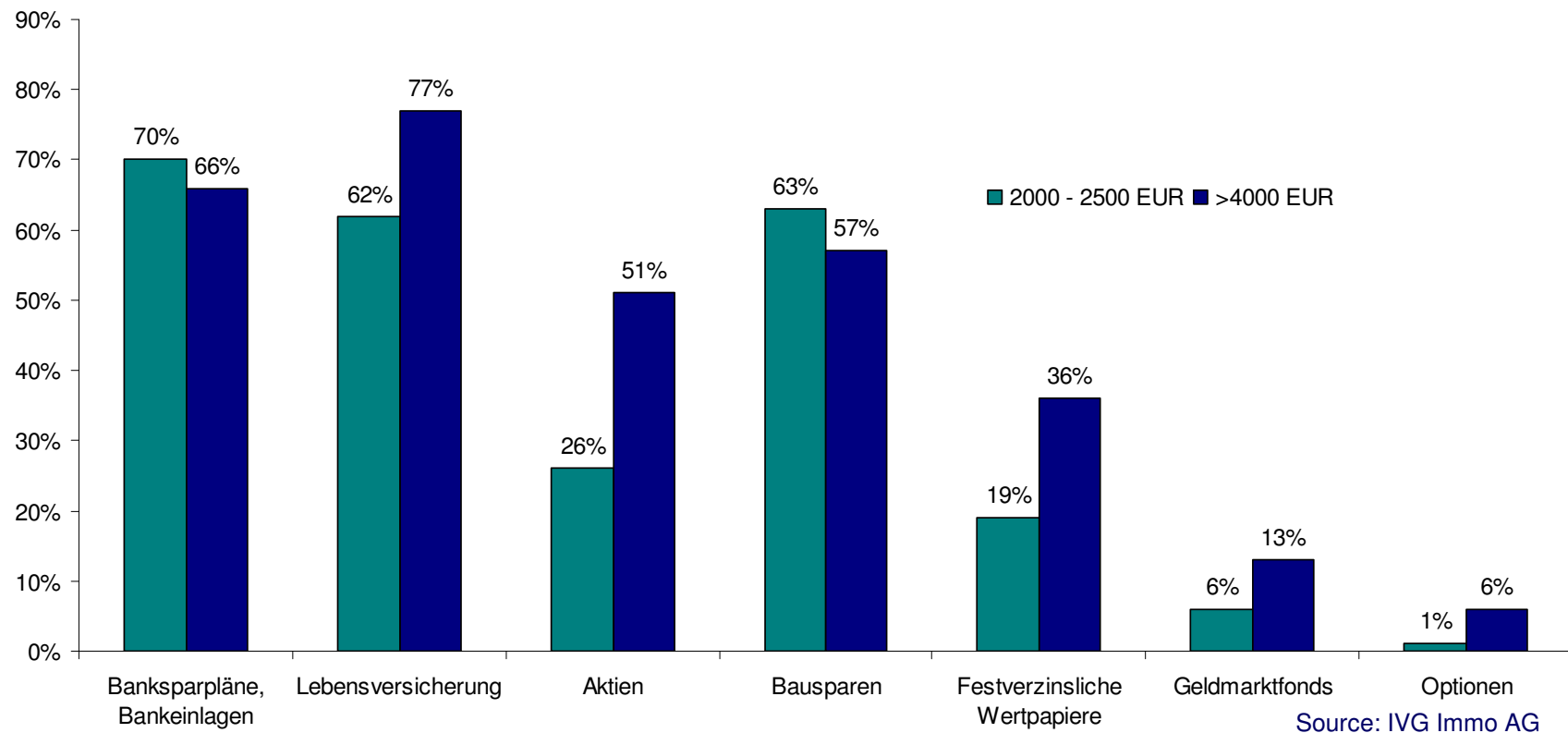
- Ca. 1/3 der Deutschen plant in den nächsten drei bis fünf Jahren die Aufstockung bzw. den Neuabschluss einer privaten Altersvorsorge
- Für 89 % der Befragten ist **Sicherheit** der Kapitalanlage das zentrale Anliegen bei der Auswahl einer privaten Altersvorsorge
- Für nur 7 % spielt Sicherheit *keine* Rolle
- 41 % der Deutschen legen Wert auf die Chance einer **hohen Rendite** bzw. Verzinsung der Kapitalanlage

Quelle :TNS Infratest Studie zur Altersvorsorge April 2005 / R & V

# Welche Garantie passt für welchen Kundentyp?

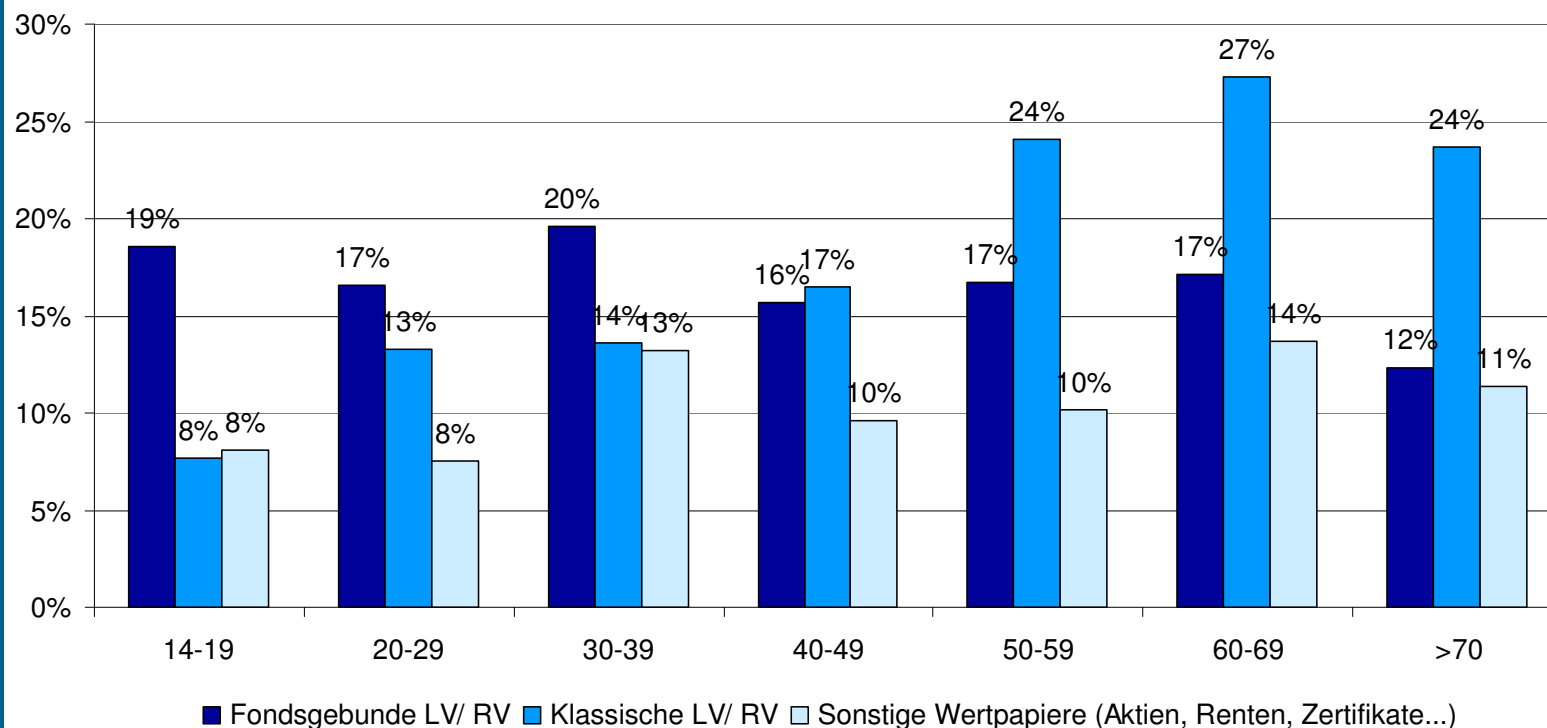
Präferenzen für Produktvehikel und damit Garantietypen richten sich z. B. nach der Einkommenssituation...

Verteilung Geldmittel nach Einkommensklassen in Deutschland



...oder nach dem Alter: Klassische Rechnungszinsprodukte werden insbesondere in den Altersklassen 40+ bevorzugt

### Bevorzugtes Vorsorgeinstrument der Deutschen nach Altersklassen (Häufige Nennungen)



Quelle: Clerical Medical Vorsorge Barometer Dezember 2005

Mit welchen Produkttypen kann  
das Spannungsfeld  
Renditepotenzial und Garantien  
dargestellt werden?

## Gliederung

- Einführung: Garantien im Wandel der Zeit
- Garantien aus Sicht der Endkunden und Vermittler
- **Garantieprodukte in der LV im Überblick**
- Kosten der Garantie und Fazit

## Garantieprodukte in der LV im Überblick

- Klassische Garantie des Rechnungszins
- „Britische“ Garantien
- Fondsgebundene Produkte mit Garantien

## Funktionsweise klassischer deutscher Rechnungszinsgarantie

- Kapitalanlage: Hauptsächlich festverzinsliche Papiere im Deckungsstock, Aktienanteil - gemäß Anlageverordnung - max. 35 %, de facto im Schnitt bei ca. 10 %
- Garantie:
  - Möglichkeit zwischen 0 % und Höchstrechnungszins (2,25 %) auf den Sparbeitrag
  - gutgeschriebene Überschussbeteiligungen sind ebenfalls garantiert
  - garantierte Ablaufleistung bzw. Mindestrente
  - Überschussbeteiligung: einmal im Jahr im voraus für das Geschäftsjahr festgelegt und fixiert
  - Schlussgewinnanteil: generell zu Ablauf und **nicht** garantiert
- Anbieter: Deutsche LVUs

### Fokus der Garantie:

Jährliche (hohe) Verzinsung während der Laufzeit – starker Sparcharakter

## Die Funktionsweise britischer “With-Profit” Produkte im Überblick

- Kapitalanlage: weitgehende Freiheit in der Wahl der Aktienquote
  - Höheres Aktienexposure und damit höheres Renditepotenzial
  - „With-Profit“ = „überschussberechtig“
- Garantie:
  - Höchststandsgarantie auf den Anteilspreis oder
  - „Kapitalerhalt (Nettobeitragsgarantie) plus x“ zum Laufzeitende
  - Erhöhung der Garantie durch jährlich deklarierten Wertzuwachs (Bonus)
  - Bei Ablauf des Vertrags Zuteilung eines Schlussbonus
- With-Profits Policen werden von allen Briten in Deutschland angeboten

### Fokus der Garantie:

„Sicherheitsnetz“ für renditeorientierte Kapitalanlage / Vermögensaufbau

## Die Funktionsweise von Fondspolicen und Garantien im Überblick

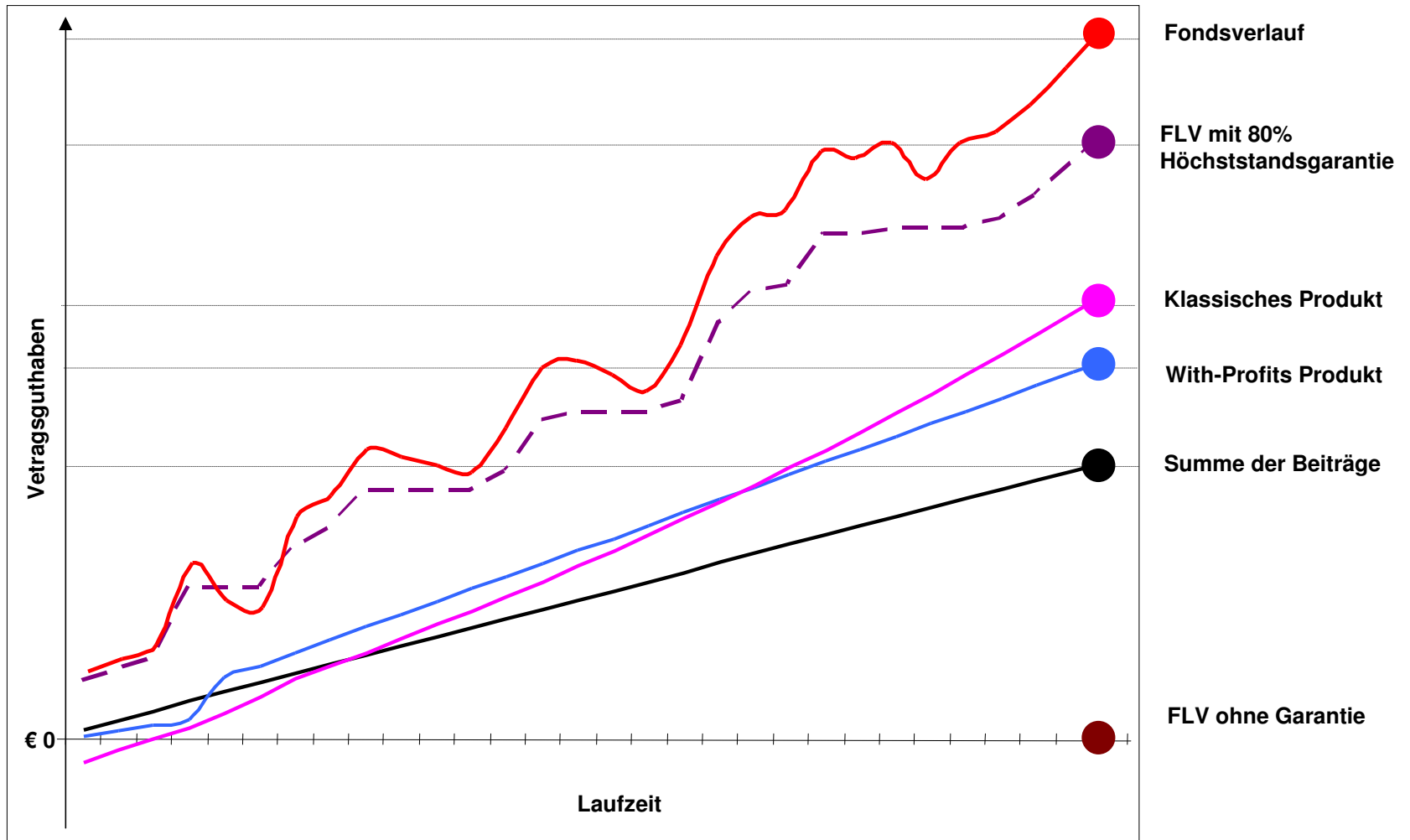
- Kapitalanlage:
  - Eigen- oder Fremdfonds, aufgelegt durch Kapitalanlagegesellschaft
  - Auswahl an Aktien-, Renten-, Geldmarktfonds, Dachfonds...
- Mögliche Garantievarianten im Rahmen einer Fondspolice, z.B.:
  - Hybridmodelle: Kombination von klassischen Deckungsstock- und Fondsinvestments
  - Garantiefonds
  - Variable Annuities mit internem Hedging
  - Fondspolice mit externem Hedging

**Wenn VU die Garantie ausspricht, müssen Reserven gebildet werden. Falls der Fonds die Garantie gibt, trägt der VN das Ausfallrisiko.**

## In der Fondspolice dominieren bis dato die ablauforientierten Garantiefonds („Tranchenfonds“) auf Höchststandsbasis

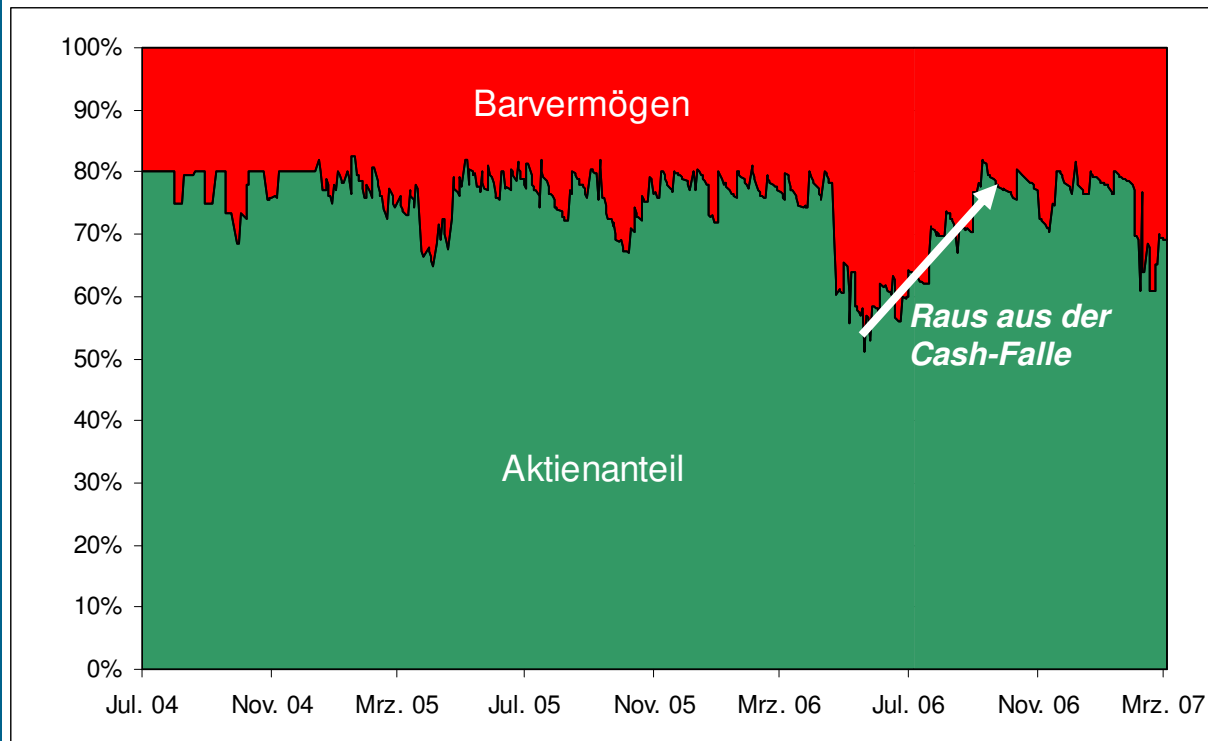
| Ausgewählte Anbieter   | Garantiefonds                      | Art der Garantie    | Garantieerhalt       | 1 Jahr                                    | 2 Jahre        |
|--|------------------------------------|---------------------|----------------------|---|----------------|
| Aachener<br>Münchener, Delta<br>Lloyd, Zürich,<br>Stuttgarter, WWK | DWS FlexPension<br>2018            | Höchststand         | bei Ablauf           | -0,55%                                    | +18,15%        |
| Alte Leipziger ,<br>Gerling  | ABN Amro Target<br>Click Fund 2030 | Höchststand         | bei Ablauf           | -0,2%                                     | +10,2%         |
| Nürnberger   | Cominvest Garant<br>Dynamic        | 80 %<br>Höchststand | 1-Jahres-<br>periode | +5,96% seit Auflage<br>01.08.2006         |                |
| Clerical Medical   | CMIGL GA80                         | 80 %<br>Höchststand | <b>täglich</b>       | <b>+4,35%</b>                             | <b>+24,43%</b> |
| Heidelberger Leben   | CMIGL A80G                         | 80 %<br>Höchststand | <b>Täglich</b>       | <b>+10,42% seit Auflage<br/>26.6.2006</b> |                |

## Im Überblick: Garantien der verschiedenen LV-Produkte



# Fakten zum Garantiefonds GA80

## Entwicklung des Aktienanteils:



Wie funktioniert das Investment hinter der Garantie?

Bei steigenden Kursen investiert der Fonds bis zu 84% des Fondsvermögens in ausgewählte Aktien des Dow Jones EuroStoxx 50 Index. Zum Schutz des angelegten Kapitals bei fallenden Aktienkursen wird das Portfolio in konservative Euro-Geldmarktpapiere umgeschichtet.

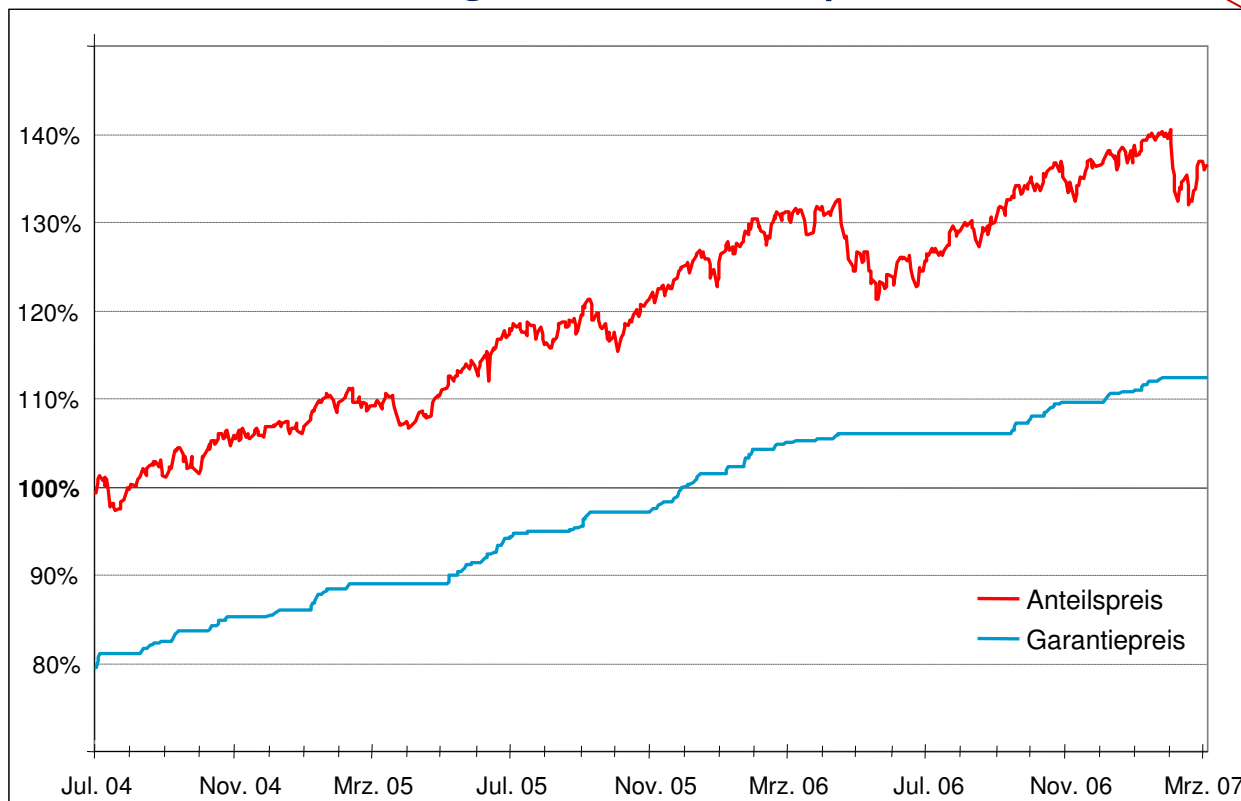
### Die 10 größten Wertpapierbestände:

|                       |       |                              |       |
|-----------------------|-------|------------------------------|-------|
| Total SA              | 2,52% | Allianz SE / Nam. vinkuliert | 1,62% |
| BCO Santander Central | 1,98% | Unicredito Italiano SPA      | 1,58% |
| Telefonica SA         | 1,72% | BNP Paribas                  | 1,46% |
| Nokia OY              | 1,69% | BCO Bilbao Argentina         | 1,39% |
| Siemens AG / NAM.     | 1,63% | ABN Amro Holding             | 1,31% |

# Fakten zum Garantiefonds GA80

Entwicklung des Anteilspreises:

[www.GA80.de](http://www.GA80.de)



Performance...

seit Auflage: 37,44%

seit 3 Monaten: -0,20%

seit 6 Monaten: 3,72%

seit 12 Monaten: 4,35%

in 2005: 16,35%

in 2006: 10,21%

(Stand: 31.03.2007)

## Gliederung

- Einführung: Garantien im Wandel der Zeit
- Garantien aus Sicht der Endkunden und Vermittler
- Garantieprodukte in der LV im Überblick
- Kosten der Garantie und Fazit

# Kosten der Garantien ( als vereinfachtes Modell )

|  | Klassisch<br>deutsches<br>Produkt | Britisches<br>With-Profits<br>Produkt       | Performance-<br>master mit GA80           | FLV<br>ohne<br>Garantiefonds |
|--|-----------------------------------|---|---|------------------------------|
| Aktienanteil im Investment   | 8 – 10%                           | 50 – 60%                                    | 0 - 84%                                   | 90 - 100%                    |
| Gebotene Garantie  | 2,25%<br>Rechnungszins            | Jährlich<br>deklarerter<br>Bonus<br>1% - 4% | <b>80%<br/>Höchststands-<br/>garantie</b> | <b>Keine<br/>Garantien</b>   |
| Wertentwicklung vor<br>Kosten  | 4 - 4,5%                          | 5,5 - 6%                                    | 6,5 - 7 %                                 | 7 - 8%                       |
| Kosten für Verwaltung  | 2%                                | 2%  | 2%  | 2%                           |
| Wertentwicklung nach<br>Kosten   | 2% - 2,5%                         | 3,5 % - 4%                                  | 4,5 - 5%                                  | 5 - 6%                       |
| <b>Kosten der Garantien<br/>(bezogen auf FLV ohne<br/>Garantiefonds)</b> | <b>3,5% - 4%</b>                  | <b>2% - 2,5%</b>                            | <b>0,5 - 1%</b>                           | <b>N/A</b>                   |
| Enthaltene Management-<br>gebühr für den<br>Fondsanteil                  | 0%                                | 0,9% - 1,7%                                 | 1,85%                                     | 1,2% - 1,8%                  |

Mit der Umsetzung der Vermittlerrichtlinie und der VVG-Reform **müssen** Sie die folgenden Fragen stellen:

- Verzichtet ihr Kunde auf Garantien?
- Welche Garantiehöhe braucht der Kunde?
- Welche Kosten ist der Kunde bereit zu tragen?
- Welcher Produkttyp bietet die beste Lösung?
- Welcher Anbieter bietet ausreichende Finanzstärke?

# *Lebensversicherung heute:*

*Je höher die Garantie,  
desto niedriger die  
Rendite?*

## Stimmt! Aber,...

- *Rendite*
- *Risikobereitschaft*
- *Kosten*

*müssen aus Kunden- und Beratungssicht im Gleichgewicht stehen!*

**Vielen Dank für  
Ihre Aufmerksamkeit !**

