



# **Infoabend/Soirée d'information - 29.11.2004**

**Four Points Hotel Central - München**

## **Die Aussichten für „Expatriates“, EPO Mitarbeiter, internationale Führungskräfte in der Vermögensbildung und in der Altersvorsorge**

**Wie Sie unter Berücksichtigung der aktuellen Steuergesetzgebung:**

- **Ihr Vermögen individuell und flexibel aufbauen**
- **Ihr erspartes Geld wirksam schützen, vermehren und nach Bedarf steuergünstig, auch im europäischen Ausland anlegen**
- **durch intelligente Anlageformen, die nicht von den Turbulenzen an den Finanzmärkten abhängen, mehr Sicherheit für Ihr Vermögen bei attraktiver Rendite schaffen**

**Vermögen individuell und steuerlich flexibel aufbauen**

# **Die Rolle der Kapitallebensversicherung**

Deutsche und britische Versicherer  
im Vergleich

# Rendite deutscher Kapitallebensversicherungen

## Budget & Vorsorge

Altersvorsorge | Steuerregeln | Anbieter-Check | Interview

## Orientierung im Rendite-Dickicht

Die Sterne im Rating und die unverbindlichen Prognosen verraten Kunden, wo die Anbieter heute stehen. Die neue Sterbetafel dürfte Rentenerträge künftig drücken.

Ob Kapitallebens-, private Renten- oder Riester-Police: Vorsorgewillige sollten auf die Finanzkraft des Versicherers achten. Die Übersicht zeigt, wie viele Sterne eine Gesellschaft im Rating des Analysehauses Morgen & Morgen (M&M) erreicht und welche Leistung sie heute avisiert. Die unverbindlichen Prognosen beruhen auf der aktuellen Gesamtverzinsung des Sparanteils der Prämie. Die hochgerechneten Werte dürften demnächst wegen der steigenden Lebenserwartung sinken. Einmalauszahlungen sind in jedem Fall steuerfrei. Renten werden unterschiedlich behandelt: Privatrenten versteuert der

Anleger nur mit dem Ertragsanteil, Riester-Renten hingegen voll.

**Modellfall.** Ein 45-jähriger Familienvater zahlt 20 Jahre lang je 1245 Euro. Auf den Riester-Vertrag fließen zusätzlich die staatlichen Zulagen sowie die Steuererstattung – das pusht die Rente und die Rendite auf den Eigenbeitrag. Was netto übrig bleibt, hängt vom Steuersatz im Alter ab. Beispiel: Die 220 Euro garantierte Monatsrente aus dem Riester-Vertrag der Allianz versteuert der Sparer voll, von den 147 Euro Privatrente nur 26 Euro. Je höher die Einkünfte im Alter, umso mehr schrumpft der Vorteil der Riester-Police.



**Testteam.** Joachim Geiberger (l.), Geschäftsführer von Morgen & Morgen, und Chefmathematiker Martin Zsohar bewerten die Finanzstärke der Versicherer.

# Rendite deutscher Kapitallebensversicherungen

Anbieter	Kapitallebensversicherung			Rentenversicherung mit Kapitalwahlrecht			Riester-Police			M & M-Unternehmensrating
	Garantierte Auszahlung in Euro	Hochgerechnete Auszahlung in Euro	Hochgerechnete Rendite in Prozent	Garantierte Monatsrente in Euro	Hochgerechnete Auszahlung in Euro	Hochgerechnete Rendite in Prozent	Garantierte Monatsrente in Euro	Hochgerechnete Rendite auf den Eigenbeitrag in Prozent	Hochgerechnete Rendite auf den Gesamtbeitrag in Prozent	
Allianz	26 740	35 300	3,2	147	38 600	4,0	220	6,0	3,5	★★★★★
Asstel	27 170	44 600	5,3	153	47 900	5,9	k.A.	k.A.	k.A.	★★★★★
Debeka*	29 370	40 000	4,3	155	42 400	4,8	230	6,7	4,3	★★★★★
KHK	25 820	35 700	3,3	148	39 900	4,3	k.A.	k.A.	k.A.	★★★★★
LV 1871	25 040	37 700	3,8	139	40 800	4,5	k.A.	k.A.	k.A.	★★★★★
Neue Leben	26 670	39 000	4,1	153	41 400	4,6	k.A.	k.A.	k.A.	★★★★★
Prov. Rheinland	25 990	37 600	3,8	147	39 300	4,2	k.A.	k.A.	k.A.	★★★★★
WWK	26 000	34 700	3,1	147	38 000	3,9	k.A.	k.A.	k.A.	★★★★★
Alte Leipziger	26 710	34 500	3,0	147	37 400	3,7	220	5,9	3,5	★★★★
Aspecta	25 190	33 500	2,7	144	36 400	3,5	k.A.	k.A.	k.A.	★★★★
Barmenia	25 340	33 300	2,7	145	36 200	3,5	220	5,7	3,2	★★★★
Basler	25 500	36 800	3,6	147	40 800	4,5	k.A.	k.A.	k.A.	★★★★
Condor	26 500	35 000	3,2	149	38 500	4,0	k.A.	k.A.	k.A.	★★★★
Continentale	26 050	36 900	3,6	149	39 800	4,3	k.A.	k.A.	k.A.	★★★★
Cosmos	29 500	41 600	4,7	159	43 900	5,1	230	6,7	4,3	★★★★
Europa	29 480	46 600	5,6	157	47 500	5,8	k.A.	k.A.	k.A.	★★★★
HDI	27 210	37 600	3,8	154	40 200	4,4	k.A.	k.A.	k.A.	★★★★
LVM	26 100	35 200	3,2	146	37 800	3,8	k.A.	k.A.	k.A.	★★★★
R + V	26 270	34 300	3,0	143	37 400	3,7	210	6,0	3,6	★★★★

M & M-Unternehmensrating: ★★★★★ = stark überdurchschnittliche Kennzahlen, ★★★★ = überdurchschnittlich, ★★★ = durchschnittlich, ★★ = unterdurchschnittlich, ★ = stark unterdurchschnittlich. Modellfall: 45-jähriger Nichtraucher, Vertragszeit: 20 Jahre, 1245 Euro selbst geleistete Jahresprämie (angepasst an Durchschnitt geförderter Höchstbeiträge der Riester-Police für Familie mit 2 Kindern, 6 und 8 Jahre alt, bis 27 Jahre gefördert, Frau nicht berufstätig, ohne Vertrag, 70 000 Euro Jahresverdienst), jährl. Zahlweise. Garantierte Monatsrente im 1. Jahr, Basis: Sterbetafel 1994. Dynam. Rente mit Beitragsrückgewähr und 5 Jahre Garantiezeit bei Tod. \* Feste Beiträge nicht garantiert. k.A. = keine Angabe / kein Angebot. Quelle: Morgen & Morgen. Stand: 06/04.

# Rendite deutscher Kapitallebensversicherungen

Anbieter	Kapitallebensversicherung			Rentenversicherung mit Kapitalwahlrecht			Riester-Police			M & M-Unternehmensrating
	Garantierte Auszahlung in Euro	Hochgerechnete Auszahlung in Euro	Hochgerechnete Rendite in Prozent	Garantierte Monatsrente in Euro	Hochgerechnete Auszahlung in Euro	Hochgerechnete Rendite in Prozent	Garantierte Monatsrente in Euro	Hochgerechnete Rendite auf den Eigenbeitrag in Prozent	Hochgerechnete Rendite auf den Gesamtbetrag in Prozent	
Süddeutsche	26 800	35 100	3,2	153	38 000	3,9	k.A.	k.A.	k.A.	★★★★★
Volkswohl Bund	25 930	37 100	3,7	149	41 200	4,6	220	6,6	4,2	★★★★★
Westfäl. Provinzial	25 980	34 700	3,1	147	37 700	3,8	k.A.	k.A.	k.A.	★★★★★
Axa	26 160	29 800	1,7	142	33 000	2,6	k.A.	k.A.	k.A.	★★★★
Bayern Versicherung	25 980	34 600	3,0	147	36 300	3,5	k.A.	k.A.	k.A.	★★★★
Concordia	26 110	33 800	2,8	149	36 500	3,5	230	6,4	4,0	★★★★
DBV-Winterthur	25 610	32 900	2,6	148	36 200	3,5	k.A.	k.A.	k.A.	★★★★
Generali	25 630	34 300	3,0	144	36 500	3,5	220	5,9	3,5	★★★★
Hamburg-Mannheimer	25 480	34 600	3,0	142	38 600	4,0	250	6,4	3,9	★★★★
Hannoversche Leben	28 910	34 300	3,0	k.A.	k.A.	k.A.	k.A.	k.A.	k.A.	★★★★
Hansemerkur	25 410	30 300	1,8	141	34 500	3,0	k.A.	k.A.	k.A.	★★★★
Helvetia	26 160	34 500	3,0	149	38 300	4,0	k.A.	k.A.	k.A.	★★★★
Huk-Coburg	27 150	38 500	4,0	156	40 800	4,5	230	6,6	4,1	★★★★
Iduna	26 220	34 300	3,0	147	37 700	3,8	220	6,4	3,9	★★★★
Inter	26 350	31 600	2,2	149	35 300	3,2	220	5,0	2,4	★★★★
Itzehoer	26 210	35 000	3,1	141	39 500	4,2	k.A.	k.A.	k.A.	★★★★
Karlsruher	25 630	34 100	2,9	148	38 200	3,9	k.A.	k.A.	k.A.	★★★★
Mecklenburgische	25 760	33 300	2,7	148	37 600	3,8	k.A.	k.A.	k.A.	★★★★
Öffentl. Berlin	25 990	33 400	2,7	147	36 400	3,5	220	5,2	2,7	★★★★
Securitas	27 080	34 900	3,1	k.A.	k.A.	k.A.	k.A.	k.A.	k.A.	★★★★
Stuttgarter	25 620	36 400	3,5	149	40 300	4,4	220	6,5	4,1	★★★★
SV Leben	25 980	35 500	3,3	147	38 000	3,9	k.A.	k.A.	k.A.	★★★★
Swiss Life	25 740	36 000	3,4	147	39 300	4,2	k.A.	k.A.	k.A.	★★★★
VGH Versicherungen	25 990	33 500	2,7	147	35 900	3,4	220	5,4	2,9	★★★★
Volksfürsorge	26 000	34 600	3,0	145	38 100	3,9	220	5,8	3,3	★★★★
Württembergische	25 810	35 200	3,2	145	37 600	3,8	220	5,8	3,3	★★★★
Zürich	25 500	33 700	2,8	149	37 400	3,7	k.A.	k.A.	k.A.	★★★★

## Rendite deutscher Kapitallebensversicherungen

Aachener & Münchener	25 760	34 400	3,0	143	37 400	3,7	220	5,7	3,2	★★
Berlinische Leben	25 240	31 600	2,2	144	34 900	3,1	k.A.	k.A.	k.A.	★★
CIV	25 920	37 200	3,7	k.A.	k.A.	k.A.	k.A.	k.A.	k.A.	★★
Deutscher Herold	25 500	33 700	2,8	149	37 400	3,7	k.A.	k.A.	k.A.	★★
DEVK-Allgemeine	26 340	34 800	3,1	k.A.	k.A.	k.A.	k.A.	k.A.	k.A.	★★
Gerling	26 010	33 200	2,7	144	36 000	3,4	220	5,7	3,2	★★
Gothaer	25 940	35 000	3,1	147	40 300	4,4	230	6,0	3,5	★★
Karstadtquelle	26 790	33 800	2,8	145	36 600	3,5	k.A.	k.A.	k.A.	★★
Münchener Verein	25 080	33 700	2,8	140	36 500	3,5	k.A.	k.A.	k.A.	★★
Nürnberger	26 000	33 400	2,7	145	35 700	3,3	230	6,3	3,8	★★
Öffentl. Braunschweig	25 990	37 100	3,7	147	41 700	4,7	220	5,5	2,9	★★
Provinzial Nord	25 980	34 300	3,0	147	36 700	3,6	k.A.	k.A.	k.A.	★★
Victoria	25 780	30 300	1,8	140	34 000	2,9	k.A.	k.A.	k.A.	★★
Arag	26 250	29 400	1,6	148	33 100	2,6	k.A.	k.A.	k.A.	★
Bayer. Beamten	25 690	28 400	1,2	146	30 700	2,0	k.A.	k.A.	k.A.	★
Rheinland	25 840	35 000	3,1	150	37 000	3,6	k.A.	k.A.	k.A.	★

M & M-Unternehmensrating: ★★★★★ = stark überdurchschnittliche Kennzahlen, ★★★★ = überdurchschnittlich, ★★★ = durchschnittlich, ★★ = unterdurchschnittlich, ★ = stark unterdurchschnittlich. Modellfall: 45-jähriger Nichtraucher, Vertragszeit: 20 Jahre, 1245 Euro selbst geleistete Jahresprämie (angepasst an Durchschnitt geförderter Höchstbeiträge der Riester-Police für Familie mit 2 Kindern, 6 und 8 Jahre alt, bis 27 Jahre gefördert, Frau nicht berufstätig, ohne Vortrag, 70 000 Euro Jahresverdienst), jährl. Zahlweise. Garantierte Monatsrente im 1. Jahr, Basis: Sterbefall 1994, Dynam. Rente mit Beitragsrückgewähr und 5 Jahre Garantiezeit bei Tod. k.A. = keine Angabe / kein Angebot. Quelle: Morgen & Morgen. Stand: 06/04.

# Gewinnbeteiligung deutscher Top-Lebensversicherer

## Kapitallebensversicherungen mit Ablauf am 01.02.2003 und 01.02.2004

Garantiezins plus Überschussbeteiligung auf den Sparanteil der Kapitallebensversicherung

Berücksichtigt sind Gesellschaften mit mehr als 1% Marktanteil sowie einem Rating 04/2004 für finanzielle Stärke bei „Standard & Poors“ von BBB und besser (in Klammern)

	2003	2004		2003	2004
Aachener und Münchener (AA)	5,00	4,10	Provinzial Rheinland (A)	5,20	5,00
Allianz (AA-)	5,30	4,50	R + V (A)	5,15	4,50
AXA (AA-)	4,70	3,50	Schweizerische Renten (A-)	5,00	4,40
Bayern Versicherung (BBB)	4,50	4,10	SV Baden Württemberg (BBB)	4,50	4,25
DBV Winterthur (BBB)	5,00	4,00	Vereinte (AA)	5,15	4,50
Debeka (A)	6,80	5,10	Victoria (A+)	4,49	3,57
Deutscher Herold (A)	4,30	4,00	Volksfürsorge (A)	4,80	4,20
Hamburg-Manheimer (A+)	5,00	4,20	Württembergische (A-)	4,80	4,10
Hannoversche Leben (BBB+)	4,00	4,00	WWK (A)	5,80	5,20
Nürnberger (A)	4,50	4,25	Zürich Versicherung (A)	4,30	4,00

Überschussbeteiligung Deutscher KLV Marktschnitt: 2003 = 4,77% ; 2004 = 4,39%

Quelle: vm 04/2004, map-report 2003 und 564/2004 sowie S&P 04/2004

**„pools with profits“  
Britische Garantiepools**

## **Renditeleistungen britischer Top-Versicherer**

**“conventional with profit” LV-Policen mit 25 jähriger Laufzeit  
50 £ Monatsbeitrag, Ablauf jeweils zum 01. Februar**

**Mann, 30 Jahre, 100% Todesfallschutz, Rendite in %**

	1991	1992	1993	1994	1995	1996	1997	1998	1999	2000	2001	2002	2003	2004
<b>Clerical Medical / CMI</b>	13,2	13,2	13,1	13,1	13,2	13,3	13,4	13,7	13,5	13,3	13,0	11,9	10,6	9,3
<b>Scottish Mutual / SMI</b>	11,9	13,1	12,5	13,3	13,3	13,1	13,1	13,3	13,4	13,6	13,1	12,0	9,6	9,4
<b>Friends Provident</b>	13,4	13,3	13,2	13,2	13,0	13,2	13,2	13,4	13,4	13,2	12,6	11,8	10,8	9,2
<b>Standard Life</b>	13,8	13,7	13,4	13,4	13,2	13,1	13,2	13,5	13,4	13,6	13,6	13,0	11,3	10,0
<b>Prudential</b>	13,2	13,2	12,8	12,6	12,8	12,7	13,0	13,1	13,4	13,0	12,5	11,9	10,9	9,4
<b>Royal London</b>	13,4	13,4	13,2	13,2	13,0	13,2	13,6	13,9	14,4	14,2	14,5	13,5	12,2	11,5
<b>Scottish Life</b>	13,0	13,5	13,2	13,3	13,0	13,1	13,0	13,2	13,2	13,1	13,9	12,7	11,1	9,2

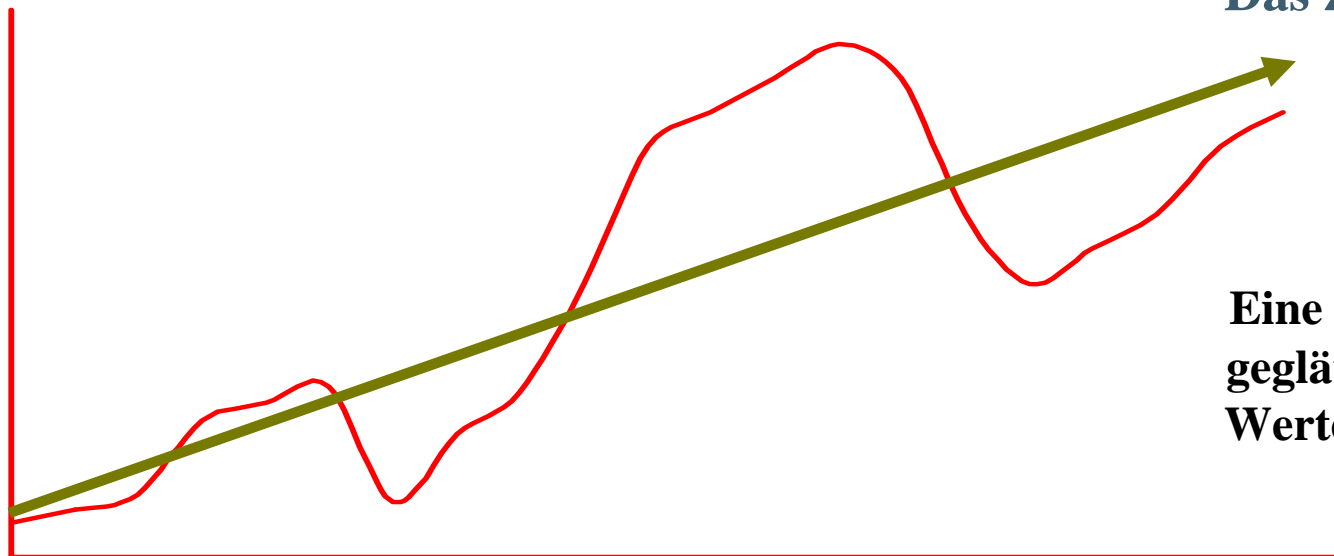
Quelle: Money Management 4/2001 bis 4/2004



## Ziel ist: Die Teilnahme an den volatilen Aktienmärkten, ohne das Risiko dieser Märkte zu tragen

- Durch das britische Aufsichtssystem ist eine Anlage der Sparanteile (Deckungsstock) in Aktien bis zu 100% möglich

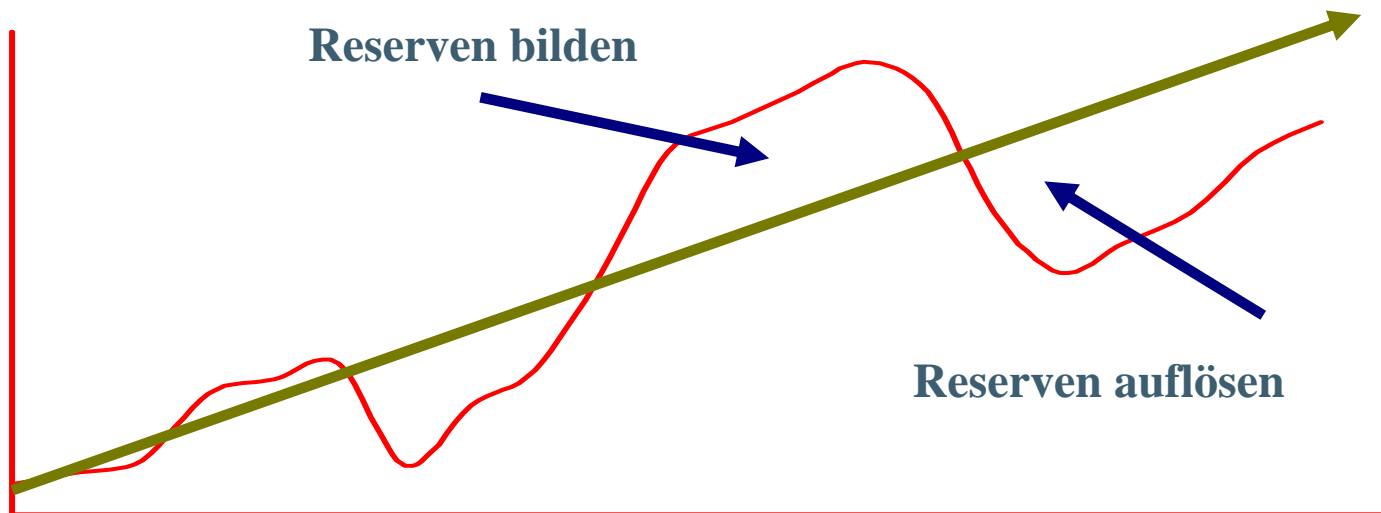
Das Ziel der Briten:



Eine gleichmässige,  
geglättete  
Wertentwicklung

## Glättung der Wertentwicklung (smoothing)

- durch ein „Reservenspiel“



- **Gute Börsenzeiten = Reserven bilden**
- **Schlechte Börsenzeiten = Reserven auflösen**

## Die Strategie:

- **Jede Kapitalanlage wird umgewandelt in nominelle Anteile.**
- **Jeder Anteil erhält einen Anteilspreis**
- **Auf diesen Anteilspreis wirken unterschiedliche **Garantien** und **Boni**.**
- **Die **Garantien** greifen bei Vertragstreue, z.B. bei Ablauf oder im Leistungsfall**

### **Garantie 1:**

**Für den Wert der Anteile erhält der Anleger eine **Werterhaltsgarantie****

### **Garantie 2:**

**Auf diesen Anteilswert wirkt ein **garantierter Jahresbonus****

**Dieser Jahresbonus wird einmal jährlich erklärt und kann nicht mehr zurückgenommen werden.**

**Er wird täglich anteilig dem Anteilswert gutgeschrieben.**

## Die Strategie (Teil 2):

- **Boni:**

**Bei Vertragstreue - bei Ablauf, bei vereinbarten Teilauszahlungen oder im Leistungsfall - wirkt zusätzlich auf den gesamten Vertragswert ein **Schlussbonus**.**

**Bei nicht-bedingungsgemässen Entnahmen oder vorzeitiger Aufhebung des Vertrages kann der Schlussbonus durch eine “Rückgabeeanpassung” korrigiert werden.**

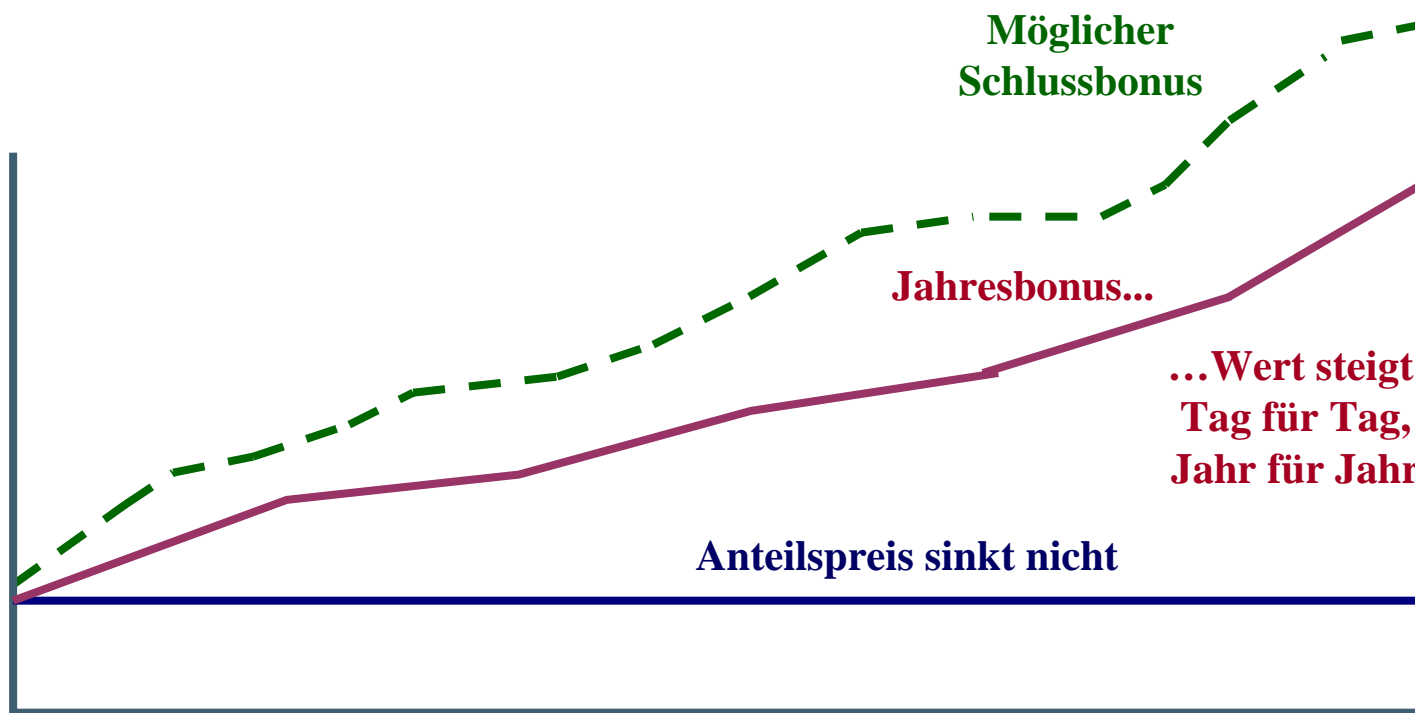
- **Weitere Garantien oder Boni:**

**Je nach Anlage-Gesellschaft**

- **einmaliger Zuweisungsbonus** (abhängig von der Anlagesumme)
- **Treueboni** (abhängig von der Anlagedauer)
- **garantierte Mindestverzinsung** (abhängig von der Anlagedauer)

## Pools mit garantiertem Wertzuwachs

### Die Entwicklung durch Garantien und Schlussbonus:



## Britische Lebensversicherung - warum

**Professionelles Investment, optimale Rendite, Fairness**

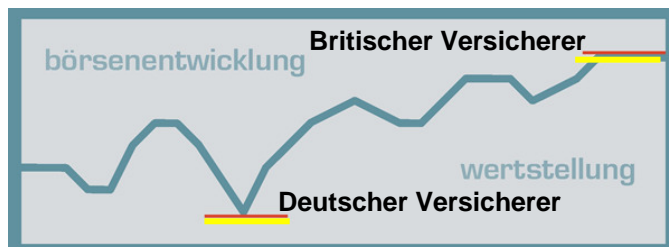
### Eine Gegenüberstellung

#### Deutschland:

Personalaufwendiges und kostenträchtiges Vertriebssystem.

Per Gesetz „mündelsichere“ Investition der Sparanteile der Kundenanlagen, zu mind. 65 % in festverzinsliche Anlagen

Liberalisiertes Niederstwertprinzip  
 Anhäufung „stiller“ Reserven möglich.  
 §341B HGB.



Garantiezins auf Sparanteil seit Januar 2004 bei 2,75 %.

#### England:

Kein eigener Verkaufs-Aussendienst.  
 Verlagerung von Verkauf und Administration.  
 weitestgehend auf Distributoren.

Investition der Sparanteile des Kundenanlagen bis zu 100 % in Aktien möglich.

Bilanzierung nach „International Accounting Standard (IAS)“: Ausweis der Vermögenswerte mit aktuellem Markt- bzw. Zeitwert (Verkehrswertprinzip).

Strenge Überwachung der Gesellschaften durch Aktuare der „Financial Services Authority (FSA)“, die dem Finanzministerium direkt unterstellt ist:

- Einhaltung der Anlage-Richtlinien
- Nachweis einer frei verfügbaren Mindestliquidität (Free Asset Ratio)

## FAZIT

**Britische Garantiepools „pools with profits“ bieten**

- **Eine flexible Produktpalette**
- **Wertvolle Garantien für die Anlage**
- **Faire und transparente Gebührenstruktur**
- **Eine ausgezeichnete Performance in der Vergangenheit und heute!**



# Die Aussichten für „Expatriates“, EPO Mitarbeiter, internationale Führungskräfte in der Vermögensbildung und der Altersvorsorge



**Der Schlüssel zu Ihrer Fragen liegt bei uns**

**Kontaktperson - Herr Guy Jean Foglino**  
Dipl.-Kfm., MBA  
Wirtschaftsberater (WBA)

**Gesellschaft für intelligente Finanzkonzepte mbH**  
Isarweg 1a  
85774 Unterföhring

**Telefon** 089/95 00 06-0  
**Telefax** 089/95 00 06-22  
**E-Mail:** [info@gfi-consult.de](mailto:info@gfi-consult.de)  
**Internet:** <http://www.gfi-consult.de>