



# Wie kombiniert man Ertragschancen und Sicherheit?

Lebensversicherer aus dem angelsächsischen Raum setzen stark auf das Ertragspotenzial der Kapitalmärkte. Canada Life dämpft mit einem Glättungsverfahren Kursschwankungen und bietet zusätzlich weitere Garantien an

Text: Claudia Lindenberg

## UWP

**Das Kürzel steht in der Versicherungsbranche für das sogenannte Unitised-With-Profits-Prinzip. Das Konzept dahinter: Ertragschancen auf den Kapitalmärkten nutzen, aber Risiken abfedern**

**WER SICHERHEITSORIENTIERT** denkt und fürs Alter vorsorgen will, steckt in der Klemme: Seit Anfang dieses Jahres ist der Garantiezins für klassische Lebensversicherungen auf 0,9 Prozent zusammengeschrumpft, was den Klassiker für die private Altersvorsorge nochmals unattraktiver macht, als dies bereits in den letzten Jahren der Fall war.

Als Alternative bieten sich Fondspolizen an: Sie ermöglichen die Teilhabe an der Entwicklung auf den Kapitalmärkten. Sie punkten mit höheren Ertragschancen,

bergen aber aufgrund der Schwankungen an den Börsen zwischenzeitlich auch höhere Risiken.

Um Letztere abzufedern und die Produkte auch für vorsichtigeren Anleger attraktiv zu gestalten, wurden das With-Profit-Konzept und die Variante Unitised-With-Profits (kurz UWP) entwickelt.

## ANGELSÄCHSISCHES PRINZIP

Dies stammt aus dem angelsächsischen Raum und weist neben der renditeorientierteren Anlage ein weiteres charakteristisches Merkmal auf: Garantie-Kompo-

## Zwei Praxisbeispiele: Generation-Tarif von Canada Life

Solide Performance: Die zwei Verträge mit zwölfjähriger Laufzeit und unterschiedlicher Beitragshöhe haben von Januar 2003 bis Januar 2015 eine jährliche Rendite von 5,7 Prozent beziehungsweise 5,4 Prozent erzielt.

| Laufzeit 12 Jahre                                       | 19.01.03 bis 19.01.15 | 01.01.03 bis 01.01.15 |
|---|-----------------------|-----------------------|
| Beitrag   | 350 Euro monatlich    | 250 Euro monatlich    |
| Ausgezahltes Guthaben<br>(tatsächliches Anteilguthaben) | 71.717,61 Euro        | 50.209,65 Euro        |
| Geglättetes Anteilguthaben                              | 54.189,01 Euro        | 38.497,71 Euro        |
| Beitragssumme   | 50.400,00 Euro        | 36.000 Euro           |
| Beitragsrendite   | 5,7% pro Jahr         | 5,4% pro Jahr         |

Quelle: Canada Life

umenten. Diese unterscheiden sich vom Garantiekonzept klassischer deutscher Lebensversicherungen.

Durch die historisch niedrigen Zinsen rücken die Erträge von Altersvorsorge-Produkten immer mehr in den Vordergrund. In einem solchen Marktumfeld bieten UWP-Produkte einen entscheidenden Vorteil: Der Anbieter kann auf lukrativere Anlageformen wie zum Beispiel Aktien setzen. Die deutschen Lebensversicherer sind hingegen an ihre Kapitalanlagevorschriften gebunden – und diese sehen vor, dass die Aktienquote im Deckungsstock höchstens 35 Prozent betragen darf.

### SEIT LANGEM BEWÄHRT

„Mit UWP-Lösungen, wie wir sie in Form unserer Generation-Tarife anbieten, profitieren Versicherte von Alternativen zur herkömmlichen Altersvorsorge, die sich seit inzwischen fast 17 Jahren bewährt haben“, erklärt Bernhard Rapp, Direktor Marketing und Produkt-

management und stellvertretender Niederlassungsleiter der Canada Life Deutschland.

Das UWP-Konzept findet auch zunehmend in Deutschland Anhänger. So ist Canada Life seit dem Jahr 2000 auf dem deutschen Markt aktiv und verbuchte 2016 im Bereich Altersvorsorge ein Plus des Neugeschäfts um 31 Prozent. „Unsere Generation-Tarife nach dem UWP-Prinzip stellten hier den Löwenanteil“, bilanziert Rapp.

Bei UWP-Policen fließen die eingezahlten Beträge in einen Fonds statt in den Deckungsstock des Versicherers. Der Generation UWP-Fonds stellt das Anlagevehikel der Generation-Tariffreihe von Canada Life dar (siehe Grafik auf Seite 9). Der UWP-Fonds und seine Teilfonds, darunter Generation UWP-Fonds I und II, werden von der 1998 gegründeten Tochtergesellschaft Setanta Asset Management verwaltet.

Der Generation UWP-Fonds ist als Mischfonds konzipiert; der Ak-

tienanteil liegt derzeit bei über 40 Prozent. Zum Vergleich: Lebensversicherer halten aktuell lediglich 5 Prozent des Deckungsstocks in Dividendenpapieren.

Das Management des rund 3,3 Milliarden Euro schweren Fonds verfolgt einen aktiven Ansatz und investiert auf der Aktienseite weltweit breit gestreut. Bei der Einzeltitelauswahl geht Setanta nach dem Value-Ansatz vor: Sie wählt Qualitätsunternehmen, deren Geschäftsmodelle nachvollziehbar sind und auf langfristigen Geschäftserfolg schließen lassen.

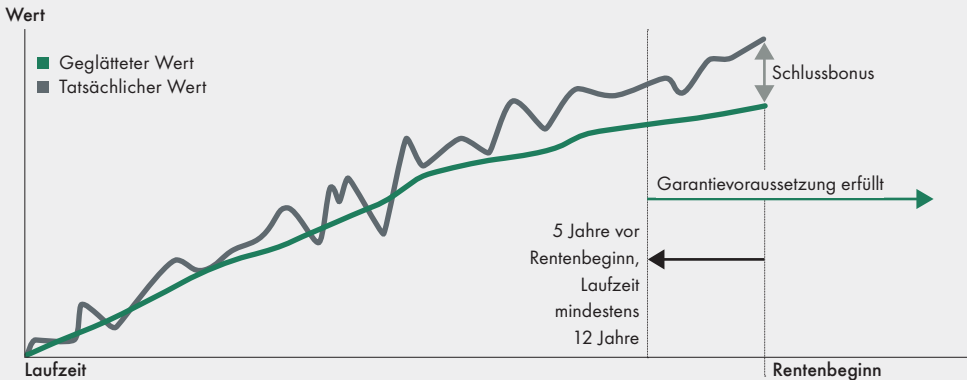
### STABILE ERTRÄGE LIEFERN

Durch eine nach Branchen ausgerichtete Titelauswahl soll zudem eine vom Index unabhängige Gewichtung erreicht werden.

Auf der Anleiheinvestiert das Team weltweit in verschiedene Kategorien – darunter auch Unternehmensanleihen, die in der Regel höhere Erträge als Staatsanleihen bester Bonität bieten. „Damit ►

## Der höchste Wert wird ausgezahlt

Das Unithed-With-Profits-Prinzip von Canada Life dämpft starke Schwankungen. Zu Rentenbeginn wird der höchste Wert ausgezahlt, wenn die bedingungsgemäßen Garantievoraussetzungen erfüllt sind.



Der geglättete Wert hat eine Mindestwertentwicklung von durchschnittlich 1,0% pro Jahr.

Für Verträge mit Einmalbeträgen gelten veränderte Garantievoraussetzungen. Bei UWP-Verträgen der ersten und dritten Schicht müssen noch für 80 Prozent der Beitragszahlungsdauer die jeweils vereinbarten Beiträge gezahlt werden.

Quelle: Canada Life

soll gewährleistet werden, dass die Strategie unabhängig von der Wirtschaftslage gute Ergebnisse liefert“, so Rapp. Dies ist bislang gut gelungen: Seit Auflegung im Januar 2004 erwirtschaftete der Generation UWP-Fonds I ein Plus von durchschnittlich 6,3 Prozent im Jahr (Stand 31. März 2017), in den vergangenen fünf Jahren belief sich der jährliche Wertzuwachs sogar auf durchschnittlich 9,2 Prozent.

### MIT GLÄTTUNGSVERFAHREN

Eine Besonderheit der UWP-Police besteht in einem Glättungsverfahren, das dem Kunden eine Garantie zur Verfügung stellt.

Die Idee dahinter: Im Vertrag werden zwei voneinander ge-

trennte Konten geführt: Auf der einen Seite das Garantie-Konto mit dem geglätteten Wert, auf der anderen Seite das Konto mit dem tatsächlichen Wert. Zu Rentenbeginn bekommt der Kunde dann jeweils den höheren Wert ausbezahlt, wenn er die Garantievoraussetzungen eingehalten hat. Sind die Börsen gut gelaufen, ist es der tatsächliche, lief es volatil, der geglättete Wert.

Die Glättung erfolgt über einen jährlich deklarierten geglätteten Wertzuwachs. Hierfür werden den Versicherten in guten Börsenphasen Kursgewinne nicht in vollem Umfang gutgeschrieben, dafür verbuchen sie in schlechten Börsenzeiten aber auch keine Verluste. Über die Laufzeit entsteht so ein

geglätteter Gewinn. Dieser steht zum Laufzeitende bei negativen Marktentwicklungen bereit.

Um dieses Prinzip bestmöglich umzusetzen und dem Kunden renditeorientierte Anlageformen bieten zu können, sind die Garantien der UWP-Police endlich gestaltet. Sie greifen ab fünf Jahren vor Rentenbeginn, die Mindestvertragslaufzeit beträgt zehn beziehungsweise zwölf Jahre (siehe hierzu auch die Grafik oben).

Bei Canada Life wurde zuletzt zum fünften Mal in Folge ein geglätteter Wertzuwachs von 2,1 Prozent festgelegt, der seit dem 1. April 2017 gültig ist und bis zum 31. März 2018 läuft. Seit Auflegung beläuft sich dieser Wert bislang im Durchschnitt auf

## UWP-Fonds von Canada Life: global investiert

Bei den UWP-Policen von Canada Life fließen die Beiträge in den UWP-Fonds und seine Teilfonds, aktuell in den Generation UWP-Fonds II.

|                       |       |                                   |
|-----------------------|-------|-----------------------------------|
| Aktien Nordamerika    | 26,8% | <div style="width: 26.8%;"></div> |
| Unternehmensanleihen  | 17,6% | <div style="width: 17.6%;"></div> |
| Öffentliche Anleihen  | 15,9% | <div style="width: 15.9%;"></div> |
| Aktien Eurozone       | 8,8%  | <div style="width: 8.8%;"></div>  |
| Aktien Großbritannien | 5,3%  | <div style="width: 5.3%;"></div>  |
| Aktien Deutschland    | 3,2%  | <div style="width: 3.2%;"></div>  |
| Liquide Mittel        | 16,7% | <div style="width: 16.7%;"></div> |
| Immobilien            | 2,0%  | <div style="width: 2.0%;"></div>  |

Quelle: Canada Life, Stand: 31. März 2017

2,9 Prozent jährlich. Wie hoch ein geglätteter Wertzuwachs pro Jahr konkret ausfällt, hängt von diversen Faktoren ab. Dazu gehören zum Beispiel die Struktur des Versicherungsbestands und die Aktienquote.

### MINDESTWERT GARANTIERT

Bei Canada Life kann der geglättete Wertzuwachs auch in schlechten Börsenphasen nie negativ ausfallen. Zum Ende der Laufzeit ist Kunden zudem bei Erfüllen der bedingungsgemäßen Garantievoraussetzungen neben dem Erhalt der Beiträge auch eine Mindestwertentwicklung garantiert: „Die Generation-Tarife von Canada Life sehen hier einen Wert von derzeit jährlich 1,0 Prozent vor“, berichtet Rapp.

Wie hoch die Aktienquote im UWP-Fonds ist, wird ebenfalls

von mehreren Faktoren bestimmt: Prinzipiell sind bis zu 90 Prozent Aktienengagement möglich. Liegt der Fokus allerdings überwiegend auf Versicherungen gegen Einmalbeitrag mit kurzen Laufzeiten, wird das Fondsmanagement eher zu einer Investition in Anleihen neigen. Besteht das Neugeschäft hingegen vor allem aus lang laufenden Verträgen mit laufender Beitragszahlung, kann der Aktienanteil deutlich höher gewichtet werden.

Und klar ist: Für Kunden bedeuten endfällige Garantien, dass sie vor der Entscheidung für ein UWP-Produkt sorgfältig abwägen sollten, ob sie das Guthaben früher als geplant benötigen könnten oder nicht. Denn am besten entfalten diese Produkte ihre Wirkung in puncto Rendite bei planmäßiger Laufzeit. ■



### Der Experte: Bernhard Rapp

Direktor Marketing und Produktmanagement und stellvertretender Niederlassungsleiter der Canada Life Deutschland.

### Fakten zu Canada Life

Canada Life wurde 1847 in Hamilton, Ontario, gegründet und war damit Kanadas erster Lebensversicherer. Heute gehört Canada Life zu Great-West Lifeco, dem zweitgrößten Versicherer Kanadas. Weltweit hat der Konzern rund 30 Millionen Kunden. In Deutschland ist Canada Life seit dem Jahr 2000 aktiv und zählt hierzulande mittlerweile zu den etablierten Gesellschaften im Maklermarkt für fondsgebundene Produkte. Canada Life Deutschland hat rund 430.000 Kunden, das verwaltete Vermögen beläuft sich auf rund 5,3 Milliarden Euro. Die Beitragseinnahmen lagen 2016 bei rund 656 Millionen Euro.