

Traded Endowment Policies (TEPs)

Mit TEPs
sicher durch die Krise?

Peter Jäderberg

01. März 2010

BVZL
Jahrespressekonferenz

Berlin

„Ein Investment in TEPs ist außergewöhnlich, man wird nichts vergleichbares unter konstruierten Investmentprodukten finden.

*Denn es ist kaum möglich, ein Produkt zu entwickeln,
mit dem man Erfolge der Vergangenheit rabattiert einkaufen kann;
mit dem man einen Kapitalschutz erhält, welcher komplett durch real
existierende Kapitalanlagen bedeckt ist und
diese darüber hinaus noch als Sondervermögen eingestuft werden –
ohne zusätzliche Kosten, gesichert durch verschiedene Reservetöpfe,
die entweder als Kapitalpuffer dienen oder
gar durch Bonuszuteilungen zusätzliche Ertragschancen bieten.“*

4.2 Investmentidee: Acht gute Gründe für TEPs

1. Weitgehender Kapitalschutz durch **garantierte Ablaufleistungen**
2. Staatlich geschützte **Sicherheit**
3. Geringe **Volatilität**
4. **Inflationsschutz**
5. Solides **Renditepotential**
6. Erfolgswirksame **Sondereffekte**
7. **kurzfristige Liquidierbarkeit** durch Rückkaufswerte
8. **Niedriges Emittentenrisiko** durch hohe Portfoliodiversifikation

Inhalt

Erstmarkt

1. Die Finanzstärke britischer Lebensversicherer
2. Die Performance der With Profit Funds
3. Die Rückkaufwertentwicklung der With Profit Funds
4. Der „Feuerwehrfonds“ – FSCS
5. Zusammenfassung

Zweitmarkt

6. Zweitmarktrenditen
7. Britischer Zweitmarkt
8. Geschlossene Fonds
9. Andere Investoren

Die Finanzstärke britischen Lebensversicherer

Money Management August 2009:

„Life Office strength: is anything left?“

Kritische Untersuchung der Solvibilität britischer Lebensversicherer.

Stichtag 31. Dezember 2008!

„Conclusion:“

„With profits funds... have had to struggle with exceptionally difficult circumstances over the past 12 months ...“

„...those insurers that had succesfully hedged their positions... neutralised... falling equity markets“

„Those retaining significant holdings in equities will see obvious benefits...“

„Overall there is no doubt that insurance companies have reacted well to the various risks, changing there asset mixes on a regular basis.“

„What remains to be seen, however, is how many of them can sustain the shocks from a depressed market that is, as yet, devoid of positives.“

Die Performance der With Profit Funds

Money Management April / November 2009:

Datenerhebung der Ablaufrenditen der Deckungsstöcke von 25-Jahresläufern

	zum 01.02.09	zum 01.09.09
Best	19.1%	17.4%
Average	7.8%	7.2%
Worst	4.0%	3.5%

Die Rückkaufswertentwicklung der With Profit Funds

Versicherer	Q1.09	Q2.09	Q3.09	Q4.09	2009 total	Q1.10
Scottish Amicable	-9.7%	+0.6%			-9.1%	
Friends Provident	+2.7%	+0.6%			+3.3%	+7.0%
Prudential	-7.2%	-4.0%		+0.9%	-10.3%	-1.0%
Standard Life	-3.2%	+0.4%	+2.0%	+5.3%	+4.5%	
Scottish Widows	-7.0%	+0.5%	+2.5%	+6.0%	+2.0%	
Scottish Provident	-10.0%	-4.9%		+7.0%	-7.9%	
Sun Alliance	-6.0%	-4.8%		+5.6%	-5.2%	+4.0%
Royal Life	-7.0%	-8.2%		+4.0%	-11.2%	+4.5%
Scottish Mutual	-3.0%	+0.5%		+8.0%	+5.5%	+9.0%
Clerical Medical	-1.0%	+1.6%		-1.7%	-1.1%	
Norwich Union		-5.0%			-5.0%	+4.0%
Commercial Union		-14.8%			-14.8%	
Legal & General	-6.0%	+0.1%	+9.0%	+4.3%	+7.4%	

Der „Feuerwehrrfonds“: FSCS

Die FSA (*Financial Services Authority*) hat in Januar 2010 verlautbaren lassen, dass ihr *Financial Services Compensation Scheme* hinsichtlich Lebensversicherungspolizen unverändert gilt:

Die FSCS steht für 90% der Summe gerade, auf die ein Versicherungsnehmer Anspruch hat, aber nicht erhalten hat.

Ein solcher Fall ist jedoch in der britischen Versicherungsgeschichte noch nie vorgekommen,

Zusammenfassung des Erstmarktes in 2009

Umfassende Datenerhebung von Surrenda-link

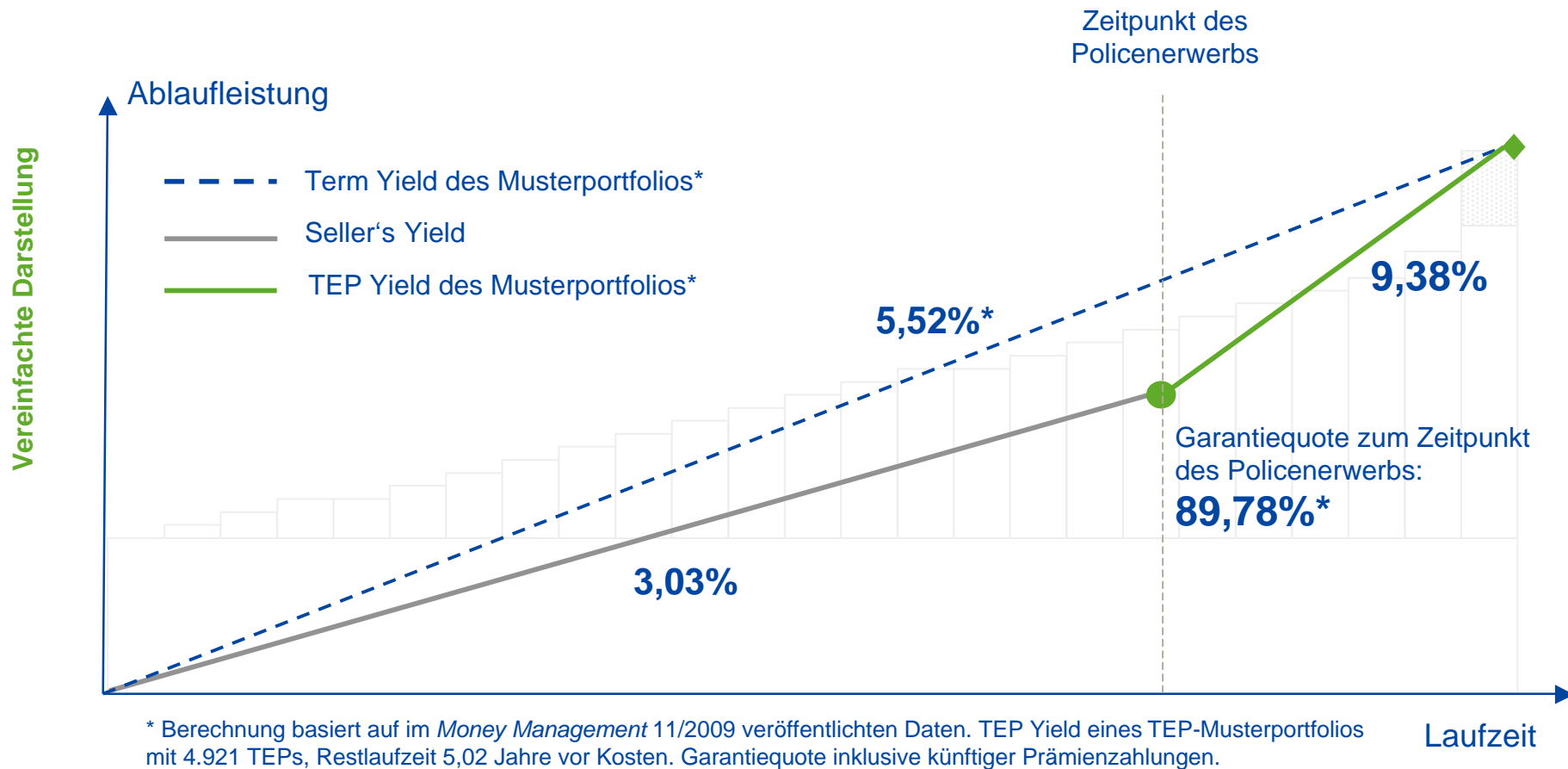
Wie hat sich die Krise auf den Erstmarkt im Maximum ausgewirkt?

Rückkaufswerte ds. -15%

Ablaufrenditen ds. -10%

Deckungsstöcke ds. -5%

Zweitmarktrenditen



Britischer Zweitmarkt

(Anekdoten & andere Geschichten)

Geschlossene Fonds

- Erster KG-Fonds mit britischen Zweitmarktpolicen in 2004
- 10 Emissionshäuser (1 „aktiv“)
- € 10 Mio. platziertes Eigenkapital in 2009
- € 2.345 Mrd. Investitionsvolumen 2004-2009 (*Feri berichtet*)
- Zumeist Ausschüttungen ausgesetzt

Andere Investoren

- Retailprodukte in Deutschland seit den 1990ern
 - > €250 Mio. investiert
 - Einzelpolicen
 - Miteigentumsanteilen an Portfolios
- Elektronische TEP-Börsen
- Individuelle Investmentlösungen (Zertifikat, offene Fonds) hfür
 - Institutionelle Anleger
 - Family Offices
 - Vermögensverwalter
 - Stiftungen

Investmentidee: Acht gute Gründe für TEPs

1. Weitgehender Kapitalschutz durch **garantierte Ablaufleistungen**
2. Staatlich geschützte **Sicherheit**
3. Geringe **Volatilität**
4. **Inflationsschutz**
5. Solides **Renditepotential**
6. Erfolgswirksame **Sondereffekte**
7. **kurzfristige Liquidierbarkeit** durch Rückkaufswerte
8. **Niedriges Emittentenrisiko** durch hohe Portfoliodiversifikation

Disclaimer

Diese Präsentation richtet sich ausschließlich an institutionelle Investoren und nicht an private Anleger.

This text and its content are intended solely for professional advisors or institutional investors. It must not be used or relied upon by private or retail investors. The information in this document represents the opinion and views of ArensJäderberg GmbH. Its intended purpose is as a basic introduction to traded life policies for institutional investors. Where the process of compiling this document has involved subjective judgement or approximation, we have followed an approach that we consider suitable for this purpose. While we hope you will find the information helpful, it is provided on the basis that we do not give any representation or warranty that the information is complete and accurate, that it has been correctly extracted or that it is suitable to be used for purposes other than that for which it was originally intended. Nothing in this document should be considered to constitute actuarial, financial, legal or other professional advice or recommendations. The figures in this documentation are for illustrative purposes only and relate to this particular TEP portfolio. It may not reflect the development in the future or the development of other Portfolios.

We reserve the right not to be responsible for the topicality, correctness, completeness or quality of the information provided. Liability claims regarding damage caused by the use of any information provided, including any kind of information which is incomplete or incorrect, will therefore be rejected, unless mandatory liability exists, for example in the event of injury to life, body or health as well as in the event of intentional acts, gross negligence, or breach of essential contractual obligations. All offers are not-binding and without obligation.

This document and the copyright in the content are owned by ArensJäderberg GmbH.

Kontakt

ArensJäderberg GmbH
Van-der-Smissen-Str. 9 / Dockland 5th
22767 Hamburg

T +49 (40) 8090588-0
F +49 (40) 8090588-58

E pj@ArensJaederberg.de
W www.ArensJaederberg.de