

# Variable Annuities in Deutschland

In der letzten Ausgabe haben wir die Produktkategorie Variable Annuities und die verschiedenen Garantieförmungen vorgestellt. In dieser Ausgabe stellen wir die Variable Annuities vor, die bereits in Deutschland angeboten werden.



**W**ir erläutern zunächst, warum alle derartigen Produkte derzeit aus dem Europäischen Ausland heraus und nicht aus Deutschland angeboten werden. Danach stellen wir alle derzeit am deutschen Markt existierenden Produkte kurz vor. Zum Schluss dieses zweiten Teils schildern wir die Auswirkungen der Finanzkrise auf die deutschen Variable-Annuity-Produkte.

## Variable Annuities aus Deutschland?

Garantien in Variable Annuities werden derzeit sowohl in der Branche als auch in der Politik verstärkt diskutiert, insbesondere vor dem Hintergrund, dass alle in Deutschland angebotenen Produkte aus anderen Ländern wie Irland und Luxemburg nach Deutschland verkauft werden. Einer der Hauptgründe hierfür sind die Bilanzierungsvorschriften in Deutschland, die

dazu führen, dass ein Angebot von Variable Annuities aus Deutschland wirtschaftlich praktisch unmöglich ist.

Aktuell sind deutsche Versicherer nach den Regelungen aus dem Handelsgesetzbuch (HGB), dem Versicherungsaufsichtsgesetz (VAG) und der Deckungsrückstellungsverordnung (DeckRV) gezwungen, für garantierte Leistungen eine Mindestdeckungsrückstellung zu bilden. Der Zinssatz für die Berechnung dieser Mindestdeckungsrückstellung ist dabei fest vorgegeben und hängt nicht vom Marktzins ab. Dabei wird ignoriert, ob eine Garantie am Kapitalmarkt ausreichend abgesichert ist oder nicht. Dies kann dazu führen, dass ein Anbieter, selbst dann, wenn er eine Garantie perfekt abgesichert hat, zusätzliche Rückstellungen bilden muss.

Aus diesem Grund hat das Bundeskabinett im August 2008 einen Gesetzentwurf verabschiedet, der notwendige Änderungen an den Bilanzierungsvorschriften in Deutschland

*Auf den Punkt gebracht*

- Seit 2006 gibt es Variable Annuities auch in Deutschland.
- In Deutschland sind alle Garantieförm am Markt.
- Im Zuge der Finanzkrise mussten Anbieter ihre Produkte teilweise ändern oder vorübergehend vom Markt nehmen.

vorsah. Dieser Gesetzentwurf wurde allerdings im Dezember 2008 auf unbestimmte Zeit verschoben und wird wohl nicht mehr in dieser Legislaturperiode umgesetzt werden.

Andere Europäische Länder dagegen haben Regelungen zur Reservierung von Versicherungsprodukten, die die eben beschriebenen Probleme vermeiden oder zumindest reduzieren. Irland und Luxemburg haben sich dabei in den letzten Jahren als Standorte etabliert, deren marktnähere Bilanzierungsmöglichkeiten das Angebot von kapitalmarktnahen Produkten wie Variable Annuities erleichtert. Dies führte zu dem beobachteten „Auswandern“ einiger Versicherer für ein Angebot von Variable Annuities.

### In Deutschland angebotene Produkte

Im Folgenden stellen wir kurz alle derzeit in Deutschland angebotenen Produkte vor. Wir ordnen die Produkte in die verschiedenen Garantiearten ein, die in der letzten Ausgabe vorgestellt wurden. Die Darstellung basiert auf den neuesten, uns bekannten, öffentlich verfügbaren Informationen (Stand: Mai 2009). Die meisten der Produkte wurden in PERFORMANCE in der Artikelserie von Mark Ortmann bereits ausführlich beschrieben.

### Produkte mit garantierter Ablaufleistung (GMAB)

*Friends Provident Friends Plan, Vorsorge Global TopReturn, Swiss Life Exclusive Invest DWS (SLEID) und Vorsorge Invest-Plus (V.I.P.)*

In Deutschland existieren derzeit vier Variable Annuity Produkte mit einer garantierten Ablaufleistung. Zwei davon gegen laufende Prämienzahlungen, nämlich Friends Plan von Friends Provident und Vorsorge Global TopReturn, sowie zwei gegen Einmalbeitrag, nämlich Swiss Life Exclusive Invest DWS (SLEID) und Vorsorge Invest-Plus (V.I.P.). Garantiegeber für diese Produkte sind die entsprechenden Versicherer Friends Provident, Swiss Life Products S.A und die Vorsorge Luxemburg Lebensversicherung S.A., die letzteren beiden mit Unternehmenssitz in Luxemburg.

### Produktdesign – Art und Höhe der Garantie

Swiss Life Exclusive Invest DWS garantiert zum Ablauf der Aufschubzeit eine Mindestablaufleistung in Höhe des gezahlten Einmalbeitrags. Da die Swiss Life auch einen Rentenfaktor garantiert, enthält das Produkt auch automatisch eine garantierte Rente. Daneben positioniert sich Vorsorge Invest-Plus mit einer etwas höheren garantierten Ablaufleistung. Hier wird eine enprozentige Verzinsung auf den Einmalbeitrag gewährt. Auch die beiden Produkte gegen laufenden Beitrag unterscheiden sich in der Höhe der Garantie: Die Vorsorge verwendet bei Global TopReturn zur Berechnung der garantierten Ablaufleistung nach eigenen Angaben eine garantierte Verzinsung von drei Prozent p. a. auf die Sparprämien während der Ansparphase. Beim Friends-Plan dagegen ist die optionale garantierte Ablaufleistung gegeben durch die Summe der vom Kunden gezahlten Beiträge (Bruttobeitragsgarantie). Das Produkt von Friends Provident ist in allen drei Schichten erhältlich, wogegen die drei anderen Produkte nur in der dritten Schicht angeboten werden.

### Fonds Auswahl

Bei Swiss Life Exclusive Invest DWS werden dem Kunden ausschließlich DWS-Fonds angeboten. Der Kunde hat bei der Kategorie „Comfort“ die Wahl zwischen drei gemanagten Varianten (Income, Balance, Dynamic). Bei der Variante Active hat der Kunde die individuelle Anlageentscheidung aus sieben DWS Fonds. Die Vorsorge bietet bei Global topReturn keine individuelle Fonds Auswahl, sondern vier gemanagte Portfolios (Aktien, Index, Renten, Balanced) an. In den Portfolios sind auch Investmentfonds konzernfremder Anbieter enthalten. Ebenfalls keine individuelle Fonds Auswahl existiert bei Vorsorge Invest-Plus. Friends Provident bietet seinen Kunden drei Investmentstrategien an, nämlich eine Höchststandsgarantiefonds familie (Top of Friends mit dem FPI Protected Growth Fund), ein Life Cycle Management (Managed by Friends) und eine freie Fonds Auswahl (Selection of Friends). Die Fonds Auswahl bei der Investmentstrategie Selection of Friends ist für Variable Annuities ungewöhnlich groß. Für alle drei Konzepte (also unabhängig davon, ob ein reiner Aktienfonds oder Höchststandsfonds verwendet wird) ist die optionale Bruttobeitragsgarantie für eine identische Gebühr erhältlich.

### Garantiegebühren

Die Garantiegebühren bei Swiss Life Exclusive Invest DWS sind abhängig von der Fondsauswahl und betragen derzeit zwischen 0,5 Prozent und 2,0 Prozent des Fondsguthabens p. a. für die garantierte Ablaufleistung und 0,1 Prozent bis 0,6 Prozent des Fondsguthabens p. a. für eine garantierte Todesfallleistung. Bei Vorsorge Global topReturn betragen die Garantiegebühren 2,5 Prozent jeder Prämie sowie 0,8 Prozent bis zwei Prozent des Portfoliowertes p. a., abhängig vom gewählten Portfolio. Beim Friends Plan betragen sie in allen Varianten stets fünf Prozent jedes Beitrags und sind insbesondere unabhängig von der Fondsauswahl.

### Produkte mit garantierter Rentenleistung (GMIB)

*AXA TwinStar und Swiss Life Champion*

Seit April 2006 ist die AXA-Gruppe mit ihrem Produkt TwinStar am deutschen Markt. Die AXA war damit der erste Anbieter einer Variable Annuity in Kontinentaleuropa und somit auch am deutschen Markt. Das Produkt wird angeboten von AXA Life Europe Limited mit Unternehmenssitz in Irland. Ein Produktkonzept, das AXA TwinStar sehr ähnlich ist, ist Swiss Life Champion. Es wird von der Swiss Life Products S.A. mit Unternehmenssitz in Luxemburg angeboten.

### Produktdesign – Art und Höhe der Garantie

Bei beiden Produkten handelt es sich eine Variable Annuity mit GMIB gegen Einmalbeitrag oder laufende Beitragszahlungen. TwinStar wird als Basisversorgung,



Spring auf!  
KÄNGURU.invest

## Extra Sprungkraft für Kinder

Ob Ausbildungsfinanzierung, BU-Absicherung oder Altersvorsorge: ASPECTA KÄNGURU.invest sorgt dafür, dass Kinder voller Schwung ins Leben starten können. Das clevere fondsgebundene Vorsorgeprodukt für die Kleinen bietet besonders große Vorteile, die Sie sicherlich bereits von EINSTEIN.invest kennen – und dazu noch einige mehr. Topleistungen kombiniert mit einer Vielzahl von einzigartigen Produktfeatures. Am besten Sie sprechen uns direkt an.

**ASPECTA**  
FÜR KINDER STARK

ASPECTA Lebensversicherung AG  
Telefonnummer: 0221 / 144 77 77 · [www.aspecta.de](http://www.aspecta.de)

Riester-Produkt und im Bereich der privaten Altersvorsorge verkauft. Im Bereich Riester gibt es mehrere Varianten von AXA TwinStar, nämlich die TwinStar Rente Klassik, Klassik+ und die TwinStar Rente Invest. In allen anderen Schichten wird derzeit nur die TwinStar Rente Klassik angeboten. Bei der Riester-Variante steht dem Kunden ein Teil der Garantie (30 Prozent der Bruttobeitragssumme) auch als garantierte Ablaufleistung zur Verfügung (GMAB). Swiss Life Champion wird nur im Bereich der privaten Altersvorsorge verkauft.

Der Kunde hat bei beiden Produkten (sofern in der entsprechenden Schicht zulässig) nach Ablauf einer Ansparphase die Wahl zwischen

- einer Auszahlung des angesparten Fondsguthabens als Einmalzahlung (wie bei üblicher fondsgebundener Versicherung – ohne Garantie)
- einer Verrentung des angesparten Fondsguthabens zu dann aktuellen Konditionen (wie bei üblicher fondsgebundener Versicherung – ohne Garantie) und
- der Wahl einer bereits bei Vertragsabschluss garantierten Mindestrente.

Die garantierte Rente von beiden Produkten ist verglichen mit den Garantierenten konventioneller Produkte im Marktvergleich sehr hoch. Zur Kalkulation der garantierten Rente wird nach Aussagen der Anbieter ein Zins von über drei Prozent p. a. verwendet. Bei einem Vergleich der garantierten Anfangsrente sollte jedoch nicht vergessen werden, dass bei beiden Produkten die Rente nicht überschussberechtigt ist. Bei Swiss Life Champion kann der Kunde beispielsweise wählen zwischen einer konstanten, einer mit ein Prozent steigenden oder einer mit zwei Prozent steigenden Rente. Die steigenden Renten beginnen dann natürlich auf einem entsprechend niedrigeren Niveau. Sie werden aber genau um den gewählten Prozentsatz steigen. Nach Rentenbeginn gibt es keine Chance mehr auf bessere Performance – weder durch Überschüsse noch durch Fondsperformance.

#### Fondsauswahl

Bei der TwinStar Rente Klassik erfolgen die Fondsauswahl und das Fondsmanagement durch AXA. Der Kunde hat keinen Einfluss auf die Kapitalanlage. Bei der TwinStar Rente Invest (derzeit nur im Bereich Riester) hat der Kunde hingegen die freie Fondsauswahl aus verschiedenen AXA Dachfonds und Publikumsfonds anderer Anbieter. Das Fondsspektrum ist jedoch deutlich kleiner als bei den meisten marktüblichen fondsgebundenen Produkten ohne Garantien. Swiss Life Champion bietet zwei Investment-Kategorien. Bei der Kategorie „Active“ hat der Kunde die Wahl aus mehreren Publikumsfonds. Wie bei dem Produkt der AXA ist auch hier das Fondsuniversum auf eine überschaubare Anzahl von Fonds begrenzt. Bei der Kategorie „Comfort“ hat der Kunde die Wahl zwischen drei gema-

gnagten Portfolios (Income, Balance, Dynamic), bei denen die Kapitalanlage vom Kunden nicht beeinflusst werden kann.

#### Garantiegebühren

Die Garantiegebühren bei Swiss Life Champion sind abhängig von der Fondsauswahl und betragen derzeit zwischen 1,4 Prozent und 2,3 Prozent des Fondsguthabens p. a.

#### Produkte mit einer Rente aus dem Fondsguthaben (GMWB for Life)

##### Allianz Invest4Life & Canada Life Garantie Investment Rente

Es existieren derzeit zwei Produkte in Deutschland, bei denen eine Rente aus einem Fondsguthaben gezahlt wird, nämlich Allianz Invest4Life, welches von Darta Saving Life Assurance Ltd., einer Tochter der Allianz mit Unternehmenssitz in Dublin, angeboten wird, und Canada Life Garantie Investment Rente, welche von Canada Life Assurance Europe Limited mit Unternehmenssitz in Irland angeboten wird. Bei beiden Produkten handelt es sich um eine Variable Annuity, bei der lebenslang Renten aus einem Fondsguthaben gezahlt werden und der Versicherer für die restlichen Renten aufkommt, falls das Fondsguthaben des Kunden aufgebraucht ist. Beide Produkte werden gegen Einmalbeitrag und nur in der dritten Schicht angeboten.

#### Produktdesign – Art und Höhe der Garantie

Die Höhe der garantierten Mindestrente wird dem Kunden bereits bei Vertragsabschluss genannt und ist insbesondere abhängig vom Alter der versicherten Person. Bei Allianz Invest4Life erhält ein 65-jähriger Mann dabei heute (Stand: Mai 2009) beispielsweise je 10.000 Euro Einmalbeitrag, sofort beginnend, eine monatliche Rente in Höhe von 32,50 Euro. Dies entspricht jährlich 3,9 Prozent des Einmalbeitrags. Bei der Garantie Investment Rente von Canada Life erhält ein 65-jähriger Mann heute (Stand: Mai 2009) beispielsweise je 10.000 Euro Einmalbeitrag, sofort beginnend, eine monatliche Rente in Höhe von 41,56 Euro. Dies entspricht jährlich 4,99 Prozent des Einmalbeitrags. Die Höhe der garantierten Anfangsrente ist bei Canada Life also im Vergleich zum Produkt der Allianz höher. Während der Laufzeit kann sich die gezahlte Rente, abhängig von der Fondsperformance, bei beiden Produkten erhöhen. Der Erhöhungsmechanismus ist bei beiden Produkten jedoch unterschiedlich ausgestaltet, weshalb ein bloßer Vergleich der Anfangsrente mit Vorsicht zu genießen ist. Wir verzichten hier auf eine detaillierte Erklärung des Erhöhungsmechanismus der beiden Produkte, stellen aber fest, dass es bei dem Produkt der Allianz (welches ja mit einer niedrigeren Rente beginnt) mit einer höheren Wahrscheinlichkeit zu einer Rentenerhöhung kommt. Die Garantie besteht – wie bei GMWB for Life-Produkte üblich – darin, dass der Versicherer die garantierte

Rente bis zum Tod weiterbezahlt, auch wenn das Fondsguthaben aufgebraucht ist. Wie bei solchen Produkten üblich, kann der Kunde jederzeit über sein Fondsguthaben frei verfügen, das heißt Storno und Teilstorno sind jederzeit möglich. Im Todesfall wird ferner das restliche Fondsguthaben ausbezahlt.

#### Fondsauswahl

Beide Produkte bieten ihren Kunden nur eine sehr eingeschränkte Fondsauswahl an. Bei Allianz Invest4Life kann der Kunde zwischen zwei gemanagten Portfolios bzw. Anlagestrategien (Allianz Strategy 50 und Allianz Strategy 75) wählen, die etwa 50 Prozent bzw. 75 Prozent in internationale Aktien investieren. Bei der Garantie Investment Rente kann der Kunde zwischen drei von Fidelity gemanagten Fondsportfolios (Chance, Balance Defensiv) mit unterschiedlichen Chance-Risiko-Profilen wählen.

#### Garantiegebühren

Die Garantiegebühren bei Allianz Invest4Life betragen 1,2 Prozent des Fondsguthabens p. a. für Allianz Strategy 50 sowie 1,85 Prozent des Fondsguthabens p. a. für Allianz Strategy 75. Die Garantiegebühren bei der Garantie Investment Rente betragen zwischen 1,0 Prozent und 1,5 Prozent der so genannten aktuellen Rentenbasis und beziehen sich damit nicht wie bei fast allen anderen angebotenen Produkten auf das aktuelle Fondsguthaben. Auch hier ist also ein einfacher Vergleich nicht möglich: Während bei der Allianz die Gebühr für die Garantie fällt, wenn das Fondsguthaben nach und nach durch die Rentenzahlungen weniger wird, bleibt die Gebühr bei Canada Life auf dem bisherigen Niveau stehen.

#### R+V PremiumGarantRente

Die R+V Luxembourg Lebensversicherung S.A. mit Unternehmenssitz in Luxemburg bietet in Deutschland ein Produkt an, bei dem lebenslang eine fondsabhängige Rente gezahlt wird. Das Produkt lässt sich nicht in eine der im ersten Teil dieser Artikelserie beschriebenen Kategorien einteilen, ist aber dennoch eine Variable Annuity.

#### Produktdesign – Art und Höhe der Garantie

Die R+V PremiumGarantRente ist eine Rente in Fondsanteilen (Anteilsrente) mit zusätzlicher Garantie des Versicherers. Das Produkt wird nur gegen Einmalbeitrag angeboten und in der dritten Schicht verkauft. Auch wenn die R+V PremiumGarantRente auf den ersten Blick den Produkten von Allianz und Canada Life sehr ähnelt, ist das Produktkonzept doch grundlegend anders: Der Versicherer zahlt dem Kunden eine Rente in Fondsanteilen, das heißt die Rente beträgt den Euro-Gegenwert einer bei Rentenbeginn festgelegten Anzahl von Fondsanteilen. Zu jedem Rentenzahlungstermin wird der Anteilspreis

des Fonds festgestellt und der entsprechende Eurobetrag der Rentenzahlung ermittelt. Damit schwankt die Rente, wenn der Wert der Fondsanteile schwankt. Zusätzlich zu der lebenslangen Rentenleistung in Anteilen hat das Produkt eine Garantie: Es gibt eine lebenslang garantierte Mindestrente in Euro und eine explizite Garantiegebühr. Die Garantierente ist dabei gerade so hoch wie die erste Rentenzahlung. Mit anderen Worten: wenn die oben erläuterte Anteilsrente unter diese Garantierente fallen würde, bezahlt der Versicherer die Differenz. Im Gegensatz zu GMWB for Life-Produkten besitzt der Kunde hier kein individuelles Fondsguthaben, über das er verfügen kann. Die Fondsanteile gehören vielmehr – wie bei klassischen Rentenbezugsphasen – dem Versichertenkollektiv.

#### Fondsauswahl

Der Kunde hat bei dem Produkt der R+V keine individuelle Fondsauswahl. Es erfolgt automatisch eine Anlage im Portfolio „R+V PremiumGarant“. Der Kunde hat also keinen Einfluss auf die Kapitalanlage.

#### Auswirkungen der Finanzkrise

Im Zuge der Finanzkrise haben weltweit einige Versicherer entweder den Verkauf von Variable Annuities eingestellt oder die Produkte angepasst. Auch bei den in Deutschland angebotenen Produkten hat sich seit Einführung einiges geändert: Seit dem 1. Mai 2009 wird AXA TwinStar Invest nur noch als Riester-Produkt angeboten. In den anderen Schichten gibt es nur noch den Tarif Klassik. Als Begründung dafür nennt AXA die im Zuge der Finanzkrise stark gestiegenen Kosten zur Absicherung der Garantien. Mittelfristig soll es jedoch eine neue TwinStar-Variante geben, die die aktuellen Erfahrungen aus der Finanzkrise bei der Garantiekonstruktion berücksichtigt. Swiss Life und Allianz haben die Garantiegebühren angepasst. So sind die Garantiegebühren für alle drei gemanagten Varianten bei Swiss Life Champion gestiegen und die Garantiegebühr bei Allianz Invest4Life für das Portfolio mit der höheren Aktienquote. Außerdem hat die Allianz zum Anfang des Jahres die Garantierente reduziert. Statt vorher 4,2 Prozent des Einmalbeitrags beträgt, sofort beginnend, die erste jährliche Rente eines 65-jährigen Mannes nun 3,9 Prozent. The Hartford, ein großer amerikanischer Anbieter, hat den angekündigten Markteintritt für Deutschland sogar komplett abgesagt. Der Grund für die Anpassungen der Produkte an sich ändernde Kapitalmarktbedingungen liegt in der Art und Weise, wie bei Variable Annuities Garantien durch den Versicherer abgesichert werden. Wie dies funktioniert, erläutern wir im nächsten Teil dieser Serie.

Jochen Ruß und Alexander Kling

Institut für Finanz- und Aktuarwissenschaften in Ulm