



Die Änderungen der Anlagestrategie des RL-With-Profits-Fonds

Für Inhaber von Policen im RL-Teilfonds (Deutschland)

1

Teil A Einführung

Diese Broschüre erklärt

- ◆ die Änderungen, die wir zum 1. Januar 2010 an der Anlagestrategie des *RL-With-Profits-Fonds* vorgenommen haben
- ◆ was diese Änderungen für Ihre Police bedeuten und
- ◆ warum wir uns zu diesen Änderungen entschlossen haben.

Dafür verwenden wir einige Begriffe, die eine genauere Erklärung erfordern. Diese sind im Text in dieser Form durch Kursivschrift gekennzeichnet und werden in Teil C auf Seite 5 erläutert.

Teil B Fragen und Antworten

1. Was bedeutet 'Fonds' und 'Innerer Wert'?

Diese wichtigen Begriffe werden in der gesamten Broschüre gebraucht und deshalb bereits an dieser Stelle erklärt.

Fonds

Der *RL-With-Profits-Fonds* besteht aus:

- ◆ den With-Profits- und Nonprofit-Policen von *Royal London*, darunter Royal London European With Profit Bond und Royal London With Profit Bond Plus

und

- ◆ bestimmten Policen, die von anderen Gesellschaften stammen und auf Royal London übertragen wurden.

Der *RL-With-Profits-Fonds* ist in unterschiedliche Teilfonds aufgeteilt. Zu welchem Teilfonds Ihre Police gehört, hängt davon ab, um welche Art von Police es sich handelt und bei welcher Gesellschaft Sie sie abgeschlossen haben. Ihre Police gehört zum *RL-Teilfonds*.

Im Folgenden wird der *RL-With-Profits-Fonds* nur noch als Fonds bezeichnet.

Der *Fonds* investiert in eine große Bandbreite von Anlagen. Mit diesen Anlagen erzielte Gewinne und Verluste werden mit Hilfe von Boni auf die Policen im *Fonds* verteilt.



Die Änderungen der Anlagestrategie des RL-With-Profits-Fonds

2

Für Inhaber von Policen im RL-Teilfonds (Deutschland)

Innerer Wert

Jede Police hat einen *Inneren Wert (Asset Value)*. Diesen benutzen wir um – nach einer *Glättung (Smoothing)* – die Höhe der Zahlungen nach Fälligkeit der Police festzulegen.

Der Innere Wert Ihrer Police wird wie folgt bestimmt:

- ◆ Den Ausgangspunkt bilden die in den *Fonds* eingezahlten Prämien.
- ◆ Von diesen ziehen wir Ihren Anteil an unseren Aufwendungen und den Kosten für die Bereitstellung von Leistungen und Garantien ab.
- ◆ Dann rechnen wir die Anlageergebnisse der Anlagen, die hinter Ihrer Police stehen, hinzu. Der *Innere Wert* steigt also, wenn die Anlagen Ihrer Police an Wert gewinnen, und verringert sich, wenn sie an Wert verlieren.

2. Welche Änderungen wurden an der Anlagestrategie vorgenommen?

Bis vor dem 1. Januar 2010 hatten alle Policen im Fonds den gleichen Anlagemix, waren also sämtlich auf dieselbe Weise investiert. Das für die Berechnung des Inneren Werts jeder Police verwendete Anlageergebnis hing deshalb weder ab von

- ◆ dem Teilfonds, zu dem die Police gehört, noch von
- ◆ dem Zeitraum, der seit dem Abschluss der Police verstrichen ist.

Zum 1. Januar 2010 haben wir die Anlagestrategie geändert.

- ◆ Jeder Teilfonds im Fonds hat jetzt seinen eigenen Anlagemix, sodass für die dazu gehörende Police jeweils ein unterschiedliches Anlageergebnis entstehen kann. Der Anlagemix jedes Teilfonds spiegelt seine finanzielle Stärke und die Art der mit ihm verbundenen Verpflichtungen wider. Ein finanziell stärkerer Teilfonds ist dadurch gekennzeichnet, dass er einen höheren Anteil an *Working Capital* hat und dadurch besser in der Lage ist, schwache Anlageergebnisse zu kompensieren. Mit den Verpflichtungen eines Teilfonds sind die Zahlungen gemeint, die wir unserer Erwartung nach aufgrund der Policen leisten müssen.
- ◆ Auch jede Police im *RL-Teilfonds* hat jetzt ihren eigenen Anlagemix. Für Policen wie Ihre hängt diese davon ab, wie lange der Abschluss der Police zurückliegt.

Das Anlageergebnis, das wir jetzt für die Berechnung des Inneren Werts Ihrer Police heranziehen, hängt also ab von

- ◆ dem Teilfonds, zu dem die Police gehört, und
- ◆ dem Zeitraum, der seit Abschluss der Police verstrichen ist.

Nicht geändert haben wir die Methode, mit der wir Anlagen für die Teilfonds auswählen und verwalten; dies geschieht weiterhin wie vor dem 1. Januar 2010, als noch alle Teilfonds den gleichen Anlagemix hatten.

3. Wie verändert sich im Lauf der Zeit der Anlagemix meiner Police?

Der Anlagemix einer Police bis zum 31. Dezember 2009, also unter der alten Anlagestrategie, sah wie folgt aus:

- ◆ Rund 55% der Mittel waren in Aktien und Immobilien investiert.
- ◆ Rund 45% der Mittel waren in Staatsanleihen, andere Anleihen und Geldmarktpapiere investiert.

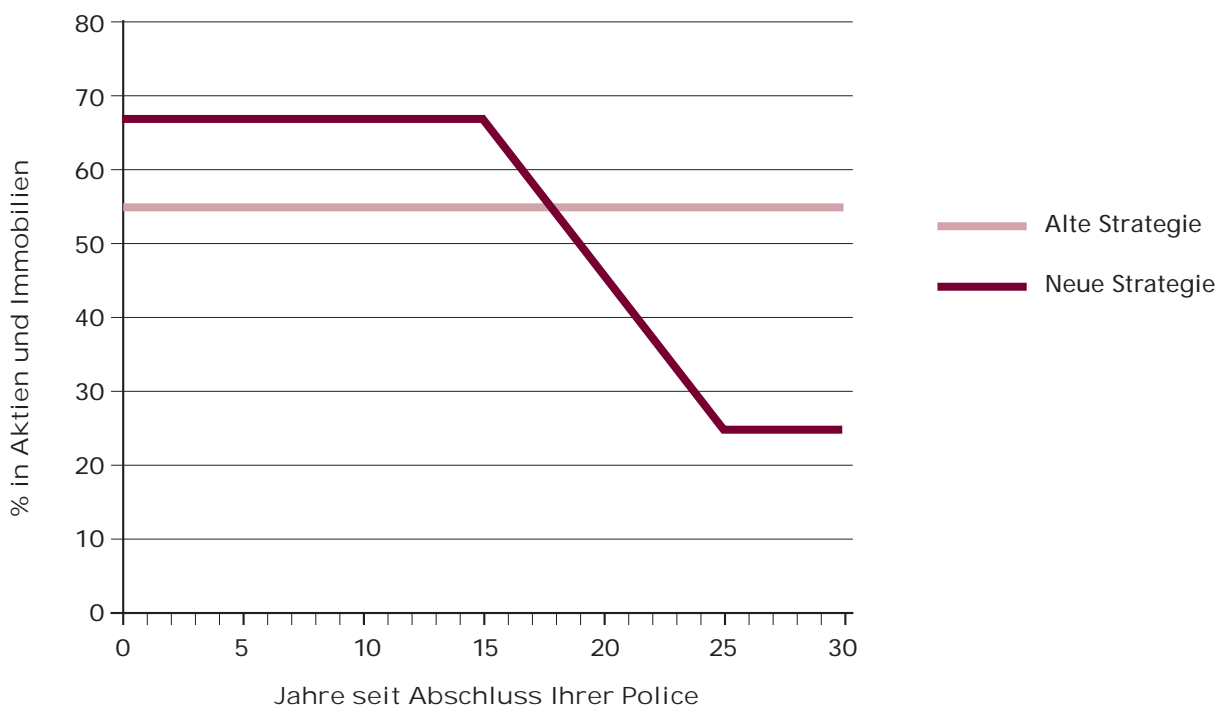
Die Anlageergebnisse aus Aktien und Immobilien sind potenziell höher, aber weniger stabil als die aus Staatsanleihen, anderen Anleihen und Geldmarktpapieren. Die Anlageergebnisse aus Staatsanleihen, anderen Anleihen und Geldmarktpapieren sind potenziell niedriger, aber stabiler als die aus Aktien und Immobilien.

Seit dem 1. Januar 2010 hat jede Police (wie zum Beispiel die Ihrige) einen eigenen Anlagemix, der davon abhängt, zu welchem Teilfonds die Police gehört und wie lange ihr Abschluss zurückliegt.

In Grafik 1 sehen Sie, wie sich der in Aktien und Immobilien investierte Anteil einer Police in Abhängigkeit von der seit dem Abschluss verstrichenen Zeit verändert.

Grafik 1

Ungefähre Höhe des in Aktien und Immobilien investierten Anteils Ihrer Police unter unserer alten und unserer neuen Anlagestrategie



Wenn der Abschluss Ihrer Police weniger als 15 Jahre zurückliegt, haben wir zum 1. Januar 2010 folgendes damit gemacht:

- ◆ Wir haben den in Aktien und Immobilien investierten Anteil von rund 55% auf rund 65% erhöht.
- ◆ Wir haben den in Staatsanleihen, andere Anleihen und Geldmarktpapiere investierten Anteil von rund 45% auf rund 35% reduziert.

Wenn seit dem Abschluss Ihrer Police 15 Jahre vergangen sind, beginnen wir über einen Zeitraum von 10 Jahren damit,

- ◆ den in Aktien und Immobilien investierten Anteil allmählich zu reduzieren und
- ◆ den in Staatsanleihen, andere Anleihen und Geldmarktpapiere investierten Anteil allmählich zu erhöhen.



Die Änderungen der Anlagestrategie des RL-With-Profits-Fonds

4

Für Inhaber von Policen im RL-Teilfonds (Deutschland)

Ab 25 Jahre nach Abschluss Ihrer Police erwarten wir derzeit,

- ◆ den in Aktien und Immobilien investierten Anteil auf rund 25% reduziert und
- ◆ den in Staatsanleihen, andere Anleihen und Geldmarktpapiere investierten Anteil auf rund 75% erhöht zu haben.

Diese Anteile können sich von Zeit zu Zeit durch unsere Anlageentscheidungen und Änderungen auf den Anlagemärkten verändern. Wir gehen allerdings davon aus, dass diese Änderungen schrittweise erfolgen.

4. Wie können die Änderungen sich auf den Wert meiner Police auswirken?

Wir ändern nichts an der Art und Weise, wie die Werte der Policen und die Schlussboni festgelegt werden. Der Wert Ihrer Police richtet sich weiterhin nach der Entwicklung ihres *Inneren Wertes* und der von uns vorgenommenen *Glättung*. Wie sich der Innere Wert Ihrer Police entwickelt, hängt von den von uns erzielten Anlageergebnissen ab, die ihrerseits vom Anlagemix der Police abhängen.

Die Anlageergebnisse, die wir dem Inneren Wert ab dem Jahr 2010 zurechnen, hängen jetzt ab von:

- ◆ dem Teilfonds, zu dem Ihre Police gehört, und
- ◆ dem Zeitraum, der seit Abschluss der Police vergangen ist.

Das bedeutet, dass die Änderungen den Inneren Wert Ihrer Police und damit ihren Wert beeinflussen, wenn Sie sich für eine Auszahlung entscheiden. Wir können nicht genau sagen, wie stark sich die Änderungen auswirken, weil dies von Anlageergebnissen in der Zukunft abhängt.

Allerdings gehen wir davon aus, dass sich die Werte bei fast allen Policen in etwa gleich entwickeln werden, wie sie es getan hätten, wenn wir andere Änderungen unserer Anlagestrategie vorgenommen hätten, die ansonsten nötig gewesen wären. Nur für den Fall von extremen Ereignissen an den Anlagemärkten erwarten wir, dass die Änderungen unserer Anlagestrategie einen deutlichen Einfluss auf den Wert von Policen haben werden.

Wenn Sie Inhaber einer Police des Typs Royal London Profit Bond Plus mit garantierter Mindestleistung zu einem bestimmten Datum sind, werden wir zu diesem Datum nicht weniger als den garantierten Betrag zahlen, selbst wenn der Innere Wert Ihrer Police zu diesem Zeitpunkt niedriger ist. Dadurch wird ein Teil des durch schwache Anlageergebnisse entstehenden Risikos aufgehoben.

5. Warum wurden die Änderungen vorgenommen?

Wir haben uns aus mehreren Gründen für die Änderungen entschieden.

- ◆ Manche Teilfonds sind finanziell stärker als andere. Ein finanziell stärkerer Teilfonds zeichnet sich dadurch aus, dass er einen höheren Anteil an *Working Capital* hat und dadurch besser in der Lage ist, schwache Anlageergebnisse zu kompensieren. Der *RL-Teilfonds* gehört zu den stärkeren Teilfonds. Unserer Ansicht nach ist es fair und angemessen, wenn sich die finanzielle Stärke eines Teilfonds in seinem Anlagemix *widerspiegelt*, indem
 - die stärkeren Teilfonds einen größeren Anteil in Aktien und Immobilien investieren und
 - die schwächeren Teilfonds einen größeren Anteil in Staatsanleihen, andere Anleihen und Geldmarktpapiere investieren.

Durch die erhöhte Gewichtung von Staatsanleihen, anderen Anleihen und Geldmarktpapieren in den schwächeren Teilfonds haben wir die Wahrscheinlichkeit verringert, dass auf den *RL-Teilfonds* zurückgegriffen wird, um das schlechtere Ergebnis der anderen Teilfonds zu kompensieren; ausgeschlossen ist diese Möglichkeit aber nicht. Dies ist unserer Ansicht nach fairer.

- ◆ Durch die Änderungen des Anlagemix haben wir die Höhe des Kapitals, das wir vorhalten müssen, gesenkt. Dadurch können wir den Fonds effizienter verwalten, um bessere Anlageergebnisse für die Inhaber von With-Profits-Policen zu erzielen.

6. Welche Schritte wurden vor den Änderungen der Anlagestrategie unternommen?

Der Verwaltungsrat hat die Änderungen unserer Anlagestrategie sorgfältig vorbereitet und gewissenhaft alle daraus entstehenden Folgen untersucht, um eine faire Behandlung unserer Policeninhaber sicherzustellen. Im Einzelnen ging es dabei um:

- ◆ die geringere Wahrscheinlichkeit, dass manche Policen zur Deckung der garantierten Mindestleistungen anderer Policen herangezogen werden.
- ◆ die geringere Wahrscheinlichkeit, dass auf den *RL-Teilfonds* zurückgegriffen wird, um das schlechtere Ergebnis der anderen Teilfonds zu kompensieren
- ◆ die Änderungen der Wertschwankungen der Policen, die sich dadurch ergeben, dass der Anlagemix einer Police davon abhängt, wie viel Zeit seit ihrem Abschluss vergangen ist
- ◆ die zu erwartende Auswirkung auf den Wert einer Police, wenn die Leistungen zur Auszahlung anstehen.

Dazu hat das Board konsultiert:

- ◆ unsere Rechtsberater
- ◆ unseren With-Profits-Aktuar und
- ◆ die Unabhängige Person, die das Board in Fragen der Verwaltung des Fonds berät.

Bei der Entscheidung über die Änderungen unserer Anlagestrategie wurden all diese Stimmen berücksichtigt. Das Board hat außerdem die britische Finanzmarktaufsicht (Financial Services Authority, FSA) in Kenntnis gesetzt, die keine Einwände gegen die Pläne hatte.

Nach einer genauen Abwägung ist unser Board zu dem Schluss gekommen, dass wir diese Änderungen vornehmen können und dass sie insgesamt eine faire Behandlung unserer Policeninhaber darstellen.

7. Wo kann ich bei weiteren Fragen anrufen?

Wenn Sie irgendwelche weiteren Fragen haben, rufen Sie uns bitte an unter 0044 1624 681532.



Die Änderungen der Anlagestrategie des RL-With-Profits-Fonds

6

Für Inhaber von Policen im RL-Teilfonds (Deutschland)

Teil C

Wichtige Begriffe

Innerer Wert

Dieser Begriff wird in Frage 1 (Teil B, Seite 1) erklärt.

Fonds

Dieser Begriff wird in Frage 1 (Teil B, Seite 1) erklärt.

Royal London

The Royal London Mutual Insurance Society Limited.

RL-Teilfonds

Der Teilfonds, zu dem alle bei *Royal London* abgeschlossenen Policen gehören, einschließlich nach dem 30. Juni 2001 unter der Marke *Scottish Life* abgeschlossener Policen und bei *Refuge Assurance Plc* abgeschlossener Ordinary-Branch-Policen.

RL-With-Profits-Fonds

Dieser Begriff wird in Frage 1 (Teil B, Seite 1) erklärt.

Smoothing

Glättungsverfahren mit dem Ziel, die (manchmal recht starken) jährlichen Schwankungen der Anlageergebnisse zu reduzieren.

Working Capital

Der Betrag, um den die Anlagen im Fonds oder einem Teilfonds die Beträge übersteigen, die wir für zukünftige Zahlungen an die Policeninhaber zurückgelegt haben.



The Royal London Mutual Insurance Society Limited. Eingetragener Sitz: 55 Gracechurch Street, London EC3V 0UF, Großbritannien. Eintrag im Handelsregister: England und Wales, Nummer 99064. Zugelassen und beaufsichtigt von der britischen Finanzmarktaufsicht FSA. The Royal London Mutual Insurance Society Limited ist ein Anbieter von Lebens- und Rentenversicherungsprodukten und ein Unternehmen im Verbund der Royal London-Gruppe. Hauptgeschäftsstelle: 55 Gracechurch Street, London EC3V 0UF, Großbritannien.

***Vielen Dank für
Ihre Aufmerksamkeit!***

*Für Fragen und Anregungen
stehen wir Ihnen jederzeit gerne
zur Verfügung.*

Werner M. Held

Vermögensverwaltung seit 1976

D-90403 Nürnberg

Augustinerstrasse 1

Tel. 0911/9928-235

Fax 0911/9928-237

www.ewige-rente-wernerheld.de

www.der-unabhaengige-finanzberater.de/

held@irc-finance.ch