

Britische Policen: Top-Renditen am Zweitmarkt

Gebrauchte britische Lebensversicherungen sind eine attraktive Anlagealternative. Die sogenannten Teps bremsen die Abgeltungssteuer aus. Zudem profitieren Anleger von Sonderausschüttungen

Second-Hand-Lebensversicherungen haben in Großbritannien als Anlageinstrument eine lange Tradition: Für die sogenannten **Teps (Threaded Endowment Policies)** gibt es dort seit mehr als 100 Jahren einen gut funktionierenden Zweitmarkt. **Der Grund:** Die Versicherer auf der Insel bieten ihren Kunden im Stornierungsfall nur **magere Rückkaufswerte**. Sie entsprechen bei Weitem nicht dem tatsächlichen inneren Wert der Police. Deshalb hat sich ein sehr **liquider und gut strukturierter Zweitmarkt** für Kapitallebensversicherungen mit einem jährlichen Handelsvolumen von umgerechnet 800 Millionen Euro entwickelt.

Auch deutsche Anleger können profitieren. Bei mittelfristiger Kapitalbindung locken **zweistellige Nettoerrenditen**. Von Vorteil ist, wenn Ihre Kunden gut englisch können. Aber auf Wunsch wird auch ein kostenpflichtiger Übersetzungsservice für die Dokumente angeboten.

Folgen des Zweiten Weltkrieges. Durch die Ausschüttung von **verwaisten Vermögenswerten** werden die Teps jetzt besonders interessant. Dabei handelt es sich um Vermögenswerte, die bisher den Policen nicht als Gewinnbeteiligung zugewiesen wurden. „Verwaiste Vermögenswerte entstanden hauptsächlich während des Zweiten Weltkrieges“, sagt **Christoph Kantaridis vom Competence Center für britische Policen & Investments** in Wiesbaden. „Viele Policeninhaber und Familienangehörige starben, die Ablauf-

oder Todesfallsummen blieben bei den Versicherern.“

Geldsegen bei Aviva.

Der Aviva-Konzern hat angekündigt, in den kommenden **drei Jahren** verwaiste Vermögenswerte in Höhe von umgerechnet **2,9 Milliarden Euro als Sonderbonifikationen** auszuschütten. Betroffen sind insbesondere Verträge von **CGNU** (ehemals General Accident) und **Commercial Union Life**. **90 Prozent des Kapitals gehen an die Policeninhaber**, zehn Prozent erhalten die Aktionäre. Eine weitere Ausschüttung verwaister Vermögenswerte in Höhe von vier Milliarden Euro zeichnet sich bereits ab.

Stichtag beachten. Wenn Sie jetzt Policen aus dem Aviva-Konzern vermitteln wollen, müssen Sie diese **Details berücksichtigen**, damit die Bonuszahlungen für Ihre Kunden fließen: Die Police muss jeweils am **1. Januar des Ausschüttungsjahres** in Kraft gewesen sein.

Beispiel: Policen, die am 1.1.2008 in Kraft waren, haben Anspruch auf 1/3 der Zuweisung. Ist die Police am 1.1.2009 weiterhin gültig, so wird ein weiteres Drittel des Bonus zuge-

KOMPAKT

- ✓ **Zweitmarkt.** Gebrauchte britische Lebensversicherungen (Teps) versprechen zweistellige Renditen.
- ✓ **Angebot.** Anleger profitieren von einem liquiden, regulierten Markt.
- ✓ **Zusatz-Boni.** In den kommenden Jahren wird es zusätzliche Ausschüttungen aus verwaisten Vermögenswerten geben.
- ✓ **Sicherheit.** Hohe Garantiewerte halten das Risiko überschaubar.
- ✓ **Steuern.** Nur die Hälfte des Ertrages ist steuerpflichtig, wenn die Restlaufzeit zwölf Jahre und das Endalter 60 beträgt.

Beispiele von Kaufangeboten britischer Lebensversicherungen

Hohe Garantiewerte halten das Verlustrisiko für Anleger gering. Die Chancen sind gewaltig: Aktuell errechnen sich mögliche Renditen von mehr als zehn Prozent. Bonuszahlungen sind dabei noch nicht berücksichtigt.

Gesellschaft	Laufzeit	Ablaufdatum	Kaufpreis in EUR ⁽¹⁾	Restprämien in EUR ⁽¹⁾	Garantie bei Kauf ⁽²⁾	mögliche Rendite ⁽³⁾
CGNU	25	23.04.12	20 424,00	4 275,00	85,07%	10,91%
CGNU	25	10.10.14	27 692,00	9 376,00	84,52%	12,23%
CGNU	25	03.11.14	21 163,00	6 047,00	97,81%	10,97%
Prudential	20	01.07.16	7 945,00	3 918,00	76,84%	8,00%
CGNU	25	05.04.16	29 908,00	8 738,00	88,65%	9,23%
CGNU	25	21.03.20	46 162,00	25 088,13	81,20%	10,22%
Commercial Union Life	25	29.05.21	21 366,00	19 693,00	83,40%	10,24%
Commercial Union Life	25	04.08.22	5 656,00	6 816,00	83,15%	10,06%
Prudential	25	01.05.22	11 845,00	9 535,00	76,57%	8,78%
CGNU	25	13.04.24	16 134,00	22 109,00	71,66%	8,80%

(1) Ankaufpreis inklusive aller zukünftiger Restprämien bis Laufzeitende. Umrechnung auf EUR mit Tageskurs.

(2) Garantierte Leistung bei Kauf bezogen auf Kaufpreis inkl. Restprämien versus Versicherungssumme sowie bereits zugewiesener garantierter Jahresboni in britischen Pfund. Der Garantiewert steigt bis Vertragsende um die in den Jahren bis Laufzeitende noch weiter an! (3) Es handelt sich um die möglichen (nicht garantierten) Zweitmarkt-Policenrenditen bei gleichbleibenden Erstmarktrenditen.

Quelle: Nova Portfolio Versicherungsmanagement GmbH

► Lebensversicherungen

wiesen. Gleiches gilt dann abschließend für den Stichtag 1.1.2010. Beträgt die Restlaufzeit noch mehr als drei Jahre, kommt daher der neue Eigentümer im Fall von Aviva in vollem Umfang in den Genuss der Sonderbonifikationen.

Renditeturbo Bonifikation. In der Tabelle ist die Zuweisung der **verwaisten Vermögenswerte noch nicht berücksichtigt**. Die Sonderbonifikation wirkt als zusätzlicher Renditeturbo. **Beispiel CGNU:** Ein Vertrag mit 25jähriger Gesamtlaufzeit und einer monatlichen Prämienzahlung von 50 Britischen Pfund (GBP) bekommt eine zusätzliche Sonderbonifikation von 3735 GBP (4721 Euro) über drei Jahre zugewiesen. Die **Sonderbonifikation** beträgt somit **knapp 25 Prozent der einbezahlten Gesamtprämie** des Vertrags (15 000 GBP).

Weitere Anbieter folgen. Aviva ist nicht der einzige Konzern mit verwaisten Vermögenswerten. **Und die Tep-Experten sind sich einig:** Nachdem Aviva jetzt vorgeprescht ist, werden auch andere britische Lebensversicherungen dem Beispiel folgen.

Auch bei **Prudential** gibt es bereits Diskussionen über mögliche Ausschüttungen verwaister Vermögenswerte. Dort ist der Topf mit rund **neun Milliarden GBP (11,4 Milliarden Euro)** noch besser gefüllt. Wie die Ausschüttung erfolgt, steht noch nicht fest. Entsprechende Ankündigungen machten auch **Pearl Assurance und Standard Life**.

Teps gewinnen so weiter an Attraktivität. Die zusätzlichen Geldflüsse **stabilisieren die Renditen** der zugrunde liegenden Lebensversicherungspolice. Und die liegen immerhin zwischen neun und zwölf Prozent (s. Tabelle).

Besteuerung der Teps. Auch von fiskalischer Seite müssen Ihre Kunden nichts befürchten: **Steuerliche Unsicherheiten wurden inzwischen beseitigt**. Der direkte Erwerb von Teps ist **vergleichbar mit dem einer deutschen Police**.

Die **Anschaffungskosten** für eine gebrauchte Police treten an die Stelle der vor dem Erwerb entrichteten Beiträge. **Vermittlungsgebühren** zählen zu den Anschaffungskosten und **verringern so den Unterschiedsbetrag** zwischen dem Kaufpreis sowie den noch zu zahlenden Prämien und der späteren Auszahlung. Die Anschaffungskosten fallen also nicht unter die Werbungskosten, die ab 2009 nur noch als Pauschale abgegolten werden.

Beträgt die **Restlaufzeit** der Teps nach Erwerb noch mindestens **zwölf Jahre** und erfolgt die **Auszahlung** nicht vor dem **60. Lebensjahr**, greift das **Halbeinkünfteverfahren**: 50 Prozent des Unterschiedsbetrags sind mit dem persönlichen Steuersatz zu versteuern. **Damit eignen sich Teps gut dazu, die Abgeltungssteuer ab 2009 zu umgehen.** Selbst Anleger mit Spitzensteuersatz profitieren.

Die **Steuerbelastung kann zusätzlich reduziert werden**, indem die Auszahlung des Vertrags ins Rentenalter gelegt wird. In der Regel sinken dann die Einkünfte und der individuelle Steuersatz fällt niedriger aus. So lässt sich die **Progression drosseln**. Sind diese Voraussetzungen nicht erfüllt, gilt ab 2009 die Abgeltungssteuer, die dann auf den vollen Unterschiedsbetrag zu zahlen ist.

Versicherte ohne Ansprüche. Der Erwerb einer gebrauchten englischen Police ist ein **klar strukturiertes Geschäft**: Ein Market-Maker prüft, ob an der Police Rechte Dritter bestehen. Dann werden nach einem **standardisierten Verfahren** Kaufpreis und **voraussichtliche Ablaufleistung berechnet**. „Basis dafür sind die Boni und Schlussboni einer vergleichbaren, abgelaufenen Police der entsprechenden Gesellschaft“, sagt Kantaridis. „Dabei wird unterstellt, dass sich die Werte bis zum Ablauf der Police nicht mehr verändern.“

Aus dem Kaufpreis und den noch zu zahlenden Prämien ergibt sich somit ein **Kapitalschutzfaktor**, der schon zum Zeitpunkt des Erwerbs hoch ausfällt (s. Tabelle). Abgewickelt wird der Erwerb mit einer **Kauf- und Treuhandvereinbarung**. Je nach Gesellschaft werden die **restlichen Prämien jährlich oder einmalig im Voraus bezahlt**. Bei Fälligkeit erhält dann der Käufer die Ablaufleistung ausgezahlt. Vorteil: Sie wird auf jedes beliebiges Konto **weltweit ausgezahlt**.

Police im Paket. Eine Alternative zum Direkterwerb ist die **Beteiligung an Police-Portfolios**. Interessant ist ein Angebot von Nova Portfolio. Im Unterschied zu anderen Angeboten werden die **Restprämien nicht fremdfinanziert**. Das Agio liegt bei maximal 4,5 Prozent. **Eine Beteiligung ist ab 5000 Euro möglich**. Der Vorteil ist, dass sich der Anleger an einem ganzen Bündel von Teps von Gesellschaften mit bester Bonität beteiligen kann und so sein Risiko streut. Rund 55 Prozent des Portfolios bestehen aus Police der CNGU, die zum Aviva-Konzern gehört. **Damit profitiert die Hälfte des Portfolios von der Ausschüttung verwaister Vermögenswerte.** ■

Beispiele für die Besteuerung von gebrauchten britischen Police

Norwich Union

Restlaufzeit 13 Jahre, Endalter Inhaber 63 Jahre, Grenzsteuersatz 41 Prozent

Kaufpreis ¹⁾	10000 Euro
Vermittlungsgebühr	400 Euro
Auszahlung	30000 Euro
Besteuerungsbasis	19600 Euro
Effektive Steuer ²⁾	4239 Euro
Resultierender Steuersatz	21,6 %

1) Anschaffungskosten inklusive alle zukünftigen Prämien bis Laufzeitende
2) inkl. Solidaritätszuschlag aber ohne Kirchensteuer

Prudential

Restlaufzeit 7 Jahre, Endalter Inhaber 54 Jahre, Grenzsteuersatz 34 Prozent

Kaufpreis ¹⁾	10000 Euro
Vermittlungsgebühr	400 Euro
Auszahlung	20000 Euro
Besteuerungsbasis	9600 Euro
Effektive Steuer ²⁾	3444 Euro
Resultierender Steuersatz	35,9 %

1) Anschaffungskosten inklusive alle zukünftigen Prämien bis Laufzeitende
2) inkl. Solidaritätszuschlag aber ohne Kirchensteuer

Quelle: Nova Portfolio, eigene Berechnungen