

RLWP⁺

EINE KÖNIGLICHE GELDANLAGE

Ein Leitfaden zum Management unseres With-Profits-Fonds



 **Royal
London**

1 Ein Leitfaden zum Management unseres With-Profits-Fonds

Vorbemerkungen

Ziele dieses Leitfadens

Das vorliegende Dokument informiert Sie darüber,

- ◆ wie wir unseren With-Profits-Fonds verwalten.
- ◆ wie unsere With-Profits-Policen aufgebaut sind und
- ◆ welche Vorteile diese den Versicherungsnehmern bieten.

Der Leitfaden beschreibt unseren derzeitigen Ansatz. Wir können diesen Ansatz jederzeit ändern, wenn die Umstände dies erfordern.

Einige Begriffe in diesem Dokument bedürfen einer ausführlicheren Erklärung, als wir sie im laufenden Text geben können. Sie sind *im Fettdruck* hervorgehoben und werden in einer Zusammenfassung wichtiger Begriffe am Ende des Dokuments erklärt.

Für wen wurde dieses Dokument verfasst?

Sie sollten dieses Dokument lesen, wenn Sie in einen *Royal London European With Profits Bond* oder einen *Royal London With Profits Bond Plus* investiert haben. Darin wird erläutert, wie wir den *Royal London With Profits Fund* derzeit verwalten und wie sich dies auf Ihre Versicherung auswirkt.

Im weiteren Verlauf dieses Dokuments wird der *Royal London With Profits Fund* als der „Fonds“ bezeichnet.

Bitte lesen Sie dieses Dokument aufmerksam durch und bewahren es zusammen mit den übrigen Versicherungsunterlagen an einem sicheren Ort auf. Letztere können zu einem besseren Verständnis dieses Dokuments beitragen. Dieses Dokument dient lediglich der weiteren Erläuterung und stellt keine Änderung der Versicherungsbedingungen dar.



Inhalt

Vorbemerkungen	1
1. Grundsätze und Praxis des Finanzmanagements	3
2. Was ist eine With-Profits-Police?	3
3. Wie bestimmen Sie den Betrag, den Sie mir ausbezahlen?	4
4. Wie bestimmen Sie die Höhe der Boni?	5
5. Was ist das Glättungsprinzip (Smoothing) und wie kommt es zur Anwendung?	6
6. Wie bestimmen Sie den Betrag, den ich bei einer vorzeitigen Auszahlung erhalte?	7
7. Wie bestimmen Sie die Anlagestrategie?	8
8. Wie können sich Ihre Geschäftsaktivitäten auf die Höhe meiner Auszahlung auswirken?	9
9. Welche Kosten fallen an und wie werden diese abgerechnet?	9
10. Was ist das Working Capital und wie wird es verwaltet?	9
11. Wo erhalte ich weitere Informationen?	10
Wichtige Begriffe	10

1. Grundsätze und Praxis des Finanzmanagements

Das Management des Fonds erfolgt auf Basis unserer Grundsätze und Praxis des Finanzmanagements (Principles and Practices of Financial Management – PPFM). Eine aktuelle Fassung der PPFM (in englischer Sprache) finden Sie auf unserer Website unter www.royallondongroup.de.

Bei den Grundsätzen handelt es sich um grundlegende Aussagen darüber, wie wir den Fonds langfristig zu verwalten beabsichtigen. Die Praxis hingegen enthält konkrete Aussagen darüber, wie wir den Fonds im Tagesgeschäft auf der Basis dieser Grundsätze verwalten möchten.

Bei den PPFM handelt es sich um ein sehr ausführliches und fachlich anspruchsvolles Dokument. Der vorliegende Leitfaden bietet daher eine leichter verständliche Zusammenfassung der wesentlichen Punkte des PPFM ohne die übermäßige Verwendung von Fachbegriffen. Sollten Unstimmigkeiten zwischen der in diesem Leitfaden enthaltenen vereinfachten Darstellung und den Aussagen der PPFM bestehen, ist stets der Wortlaut der PPFM maßgeblich.

Wir können Grundsätze und Praxis jederzeit ändern, wenn die Umstände dies erfordern. Etwaige Änderungen werden auf unserer Webseite bekannt gegeben. Bei wesentlichen Änderungen übersenden wir Ihnen außerdem eine aktualisierte Fassung dieses Leitfadens und informieren Sie in einem separaten Dokument über die jeweils vorgenommenen Änderungen.

Die Grundsätze

Bei der Verwaltung des Fonds folgen wir einigen allgemeinen Grundsätzen:

Wir verwalten den Fonds auf umsichtige und sorgfältige Weise. Unsere Ziele dabei sind:

- ◆ zu gewährleisten, dass wir alle Beträge, die wir unseren Versicherungsnehmern zugesagt haben, zum richtigen Zeitpunkt auszahlen können

- ◆ stets in Einklang mit den Versicherungsbedingungen zu handeln,
- ◆ den Fonds gemäß den Anforderungen der zuständigen Aufsichtsbehörde, der Financial Services Authority, zu verwalten.
- ◆ sämtliche Versicherungsnehmer fair zu behandeln.

Wir haben eine unabhängige Person damit beauftragt, uns beim Management des Fonds zu beraten und uns dabei zu helfen, alle With-Profits-Versicherungsnehmer fair zu behandeln sowie die Einhaltung der PPFM zu überwachen.

2. Was ist eine With-Profits-Police?

Eine With-Profits-Police ist ein Vertrag zwischen Ihnen als Versicherungsnehmer und uns als Versicherungsgesellschaft. Die von Ihnen gezahlte Prämie wird dazu verwendet, Anteile des Fonds zu dem am Kauftag gültigen Anteilspreis zu erwerben. Der Preis der Anteile steigt kontinuierlich an, da wir diesen um regelmäßige Boni erhöhen.

Der Fonds investiert in eine große Bandbreite unterschiedlicher Anlagen. Die With-Profits-Versicherungsnehmer werden dabei an den Gewinnen und Verlusten beteiligt, die aus diesen Anlagen resultieren. Anstelle von direkten Anlagerenditen wie Dividenden oder Zinsen erhalten die With-Profits-Versicherungsnehmer Bonuszahlungen auf ihre Versicherungen.

Royal London ist eine Versicherungsgesellschaft auf Gegenseitigkeit, was bedeutet, dass wir keine Aktionäre haben. Anstatt der Auszahlung eines Teils der Gewinne an Aktionäre verbleiben folglich sämtliche erwirtschafteten Gewinne und Verluste im Unternehmen und kommen ausschließlich den Versicherungsnehmern und *Mitgliedern* der Gesellschaft zugute.

Der Ihnen zugesicherte Betrag, den wir an Sie auszahlen, entspricht dem Nennwert der Anteile, die Sie beim Ableben am Fonds halten. Unter Umständen wird der Auszahlungsbetrag an diesem Datum außerdem um einen Schlussbonus erhöht.



Die Boni

Unser Ziel ist es, den Wert Ihrer Anteile durch regelmäßige Boni während der gesamten Laufzeit Ihrer Versicherung zu steigern. Der Anteilspreis wird von uns täglich neu berechnet.

Sollten Sie sich dazu entschließen, sich Ihre Anlage ganz oder teilweise auszahlen zu lassen, erhalten Sie darüber hinaus unter Umständen einen Schlussbonus. In einigen Fällen kann der Auszahlungsbetrag jedoch aufgrund der Anwendung einer *Marktwertreduzierung* unter dem Nennwert Ihrer Anteile liegen. Weitere Details zu den von uns auszuzahlenden Boni und zur *Marktwertreduzierung* finden Sie in Abschnitt 5 „Wie bestimmen Sie die Höhe der Boni?“.

3. Wie bestimmen Sie den Betrag, den Sie mir ausbezahlen?

Die Höhe des Betrags, den wir an Sie auszahlen, richtet sich nach dem Nennwert Ihrer Fondsanteile an dem Tag, an dem Sie sich zur Auflösung Ihrer Anlage in dem Fonds entschließen. Möglicherweise erhalten Sie darüber hinaus einen Schlussbonus. Sollten Sie sich dazu entschließen, sich einige oder alle Anteile vorzeitig auszahlen zu lassen, könnte die Gesamthöhe der Auszahlung jedoch auch von uns reduziert werden.

Bei der Bestimmung des Auszahlungsbetrags bemühen wir uns darum, Sie und die weiterhin im Fonds investierten Versicherungsnehmer fair zu behandeln.

Der Auszahlungsbetrag, den Sie beim Ableben oder bei einer vorzeitigen Auszahlung Ihrer Anlage erhalten, wird mit Hilfe des *inneren Werts* ermittelt.

Der *innere Wert* wird bestimmt, indem wir:

- ◆ die in den Fonds eingezahlten Prämien berücksichtigen
- ◆ bestimmte Beträge abziehen, um die Aufwendungen, Steuern und Kosten zu decken, die aus der Ausstattung der Policen mit Garantien und besonderen Leistungen resultieren

- ◆ die Anlagerenditen berücksichtigen, die in jedem Quartal eines jeden Kalenderjahres durch den Fonds erwirtschaftet werden. Bis zum 1. Januar 2010 waren die Anlagerenditen für sämtliche Policen stets dieselben. Seit dem 1. Januar 2010 richtet sich die Anlagerendite, die einer Police zuzuordnen ist, nach dem *Teilfonds*, der der Versicherung zugrunde liegt, sowie nach der Restlaufzeit der Police. Für Ihre Police ist der *RL-Teilfonds* maßgeblich. Weitere Informationen zu den Anlagerenditen finden Sie in Abschnitt 7 Wie bestimmen Sie die Anlagestrategie? auf Seite 7

Jede Erhöhung des *inneren Werts* wird dabei ebenfalls berücksichtigt

Beispielwerte für den *inneren Wert* werden auf Basis eines *vierteljährlichen* Pools der erworbenen Anteile ermittelt. Diese Berechnung dient dazu, eine Übersicht über das Verhältnis zwischen den an Sie ausgezahlten Beträgen sowie den im *RL-Teilfonds* verfügbaren Anlagen herzustellen. So wird sichergestellt, dass wir bei der Auszahlung von Boni alle With-Profits-Versicherungsnehmer fair behandeln.

Bitte beachten Sie, dass der *innere Wert* lediglich als Berechnungsgrundlage dient. Wir verwenden den *Beispielwert*, um die Bonussätze zu bestimmen. Der *innere Wert* in seiner Gesamtheit dient dazu, das *Working Capital* des Fonds zu ermitteln. Der *innere Wert* wird nicht separat für einzelne Versicherungen berechnet.

Der Beispielwert für den *inneren Wert* wird mit dem Wert der Fondsanteile verglichen, die sich in Ihrem *vierteljährlichen Pool* befinden.

Übersteigt der *innere Wert* den Wert der Anteile, die sich in Ihrem *vierteljährlichen Pool* befinden, zahlen wir unter Umständen einen Schlussbonus aus. Die Höhe dieses Schlussbonus hängt jedoch auch vom Umfang der *Glättung (Smoothing)* ab, die wir zum Zeitpunkt der Auszahlung vornehmen.

Ist der *innere Wert* niedriger als der Wert der Anteile in Ihrem *vierteljährlichen Pool*, nehmen wir unter Umständen eine *Marktwertreduzierung* vor.

5 Ein Leitfaden zum Management unseres With-Profits-Fonds

Die Auszahlungsbeträge werden von uns geglättet (*Smoothing*), um sicherzustellen, dass Sie stets einen angemessenen Anteil am Fonds erhalten, ob beim Ableben oder bei einer vorzeitigen Auszahlung Ihrer Anlage. Nähere Informationen zum *Glättungsprinzip* (*Smoothing*) erhalten Sie im Abschnitt 6 „Was ist das Glättungsprinzip (*Smoothing*), und wie kommt es zur Anwendung?“.

Unser Ziel ist es, Fälligkeitswerte zu erreichen, die in der Regel einem prozentualen Anteil des *inneren Werts* zwischen 75% und 125% entsprechen.

Wir behalten uns vor, die Methode zur Ermittlung des Auszahlungsbetrages zu ändern, sofern wir der Auffassung sind, dass diese Änderung erforderlich und angemessen ist.

4. Wie bestimmen Sie die Höhe der Boni?

Für gewöhnlich geben wir die Höhe des regelmäßigen Bonus einmal jährlich bekannt. Wir können diesen Wert aber jederzeit und auch mehrmals jährlich anpassen. Die Höhe des Schlussbonus geben wir in der Regel alle drei Monate bekannt. Wir können diesen Wert aber jederzeit anpassen, wenn wir die Auszahlungsbeträge verringern müssen, um die Interessen der verbleibenden Versicherungsnehmer zu wahren. Dies kann zum Beispiel in einem ungünstigen Anlageumfeld der Fall sein. Andererseits kann auch eine Erhöhung der Auszahlungsbeträge erforderlich sein, z.B. im Falle außergewöhnlich günstiger Bedingungen an den Anlagemärkten.

Regelmäßige Boni

Durch regelmäßige Boni erhöht sich während der Laufzeit Ihrer Versicherung stetig der Anteilspreis, anhand dessen wir den Wert Ihrer Versicherung bestimmen. Wurde ein regelmäßiger Bonus einmal gutgeschrieben, wird er Teil des Anteilspreises und kann nicht wieder zurückgenommen werden. Es kann unter bestimmten Umständen jedoch vorkommen, dass wir Ihnen nicht den vollen Nennwert Ihrer Anteile auszahlen.

Die Höhe des regelmäßigen Bonus ermitteln wir, indem wir analysieren, welche Auszahlungsbeträge der Fonds in der aktuellen Lage sowie in Zukunft tragen kann. Dazu betrachten wir sowohl die aktuellen Anlagebedingungen als auch die wirtschaftlichen Aussichten.

Sollten wir zu dem Schluss kommen, dass die Gewährung eines regelmäßigen Bonus den Fonds daran hindern würde, die den Versicherungsnehmern zugesicherten Beträge rechtzeitig bei Fälligkeit auszuzahlen – gleichgültig, ob diese sofort oder erst in Zukunft fällig sind – können wir von der Gewährung eines regelmäßigen Bonus absehen.

Ebenso können wir den regulären Bonus reduzieren, wenn infolge der Beibehaltung des bisherigen Satzes die Höhe der Garantien derart ansteigen könnte, dass die Anlagemöglichkeiten dadurch unnötig eingeschränkt werden.

Um alle Versicherungsnehmer fair zu behandeln, kann die Höhe des regelmäßigen Bonus je nach Art der Versicherung unterschiedlich ausfallen (z.B. Lebens- und Rentenversicherungen oder in Großbritannien abgeschlossene und im Ausland abgeschlossene Versicherungen). Wir bemühen uns dabei, Änderungen der regelmäßigen Bonussätze Schritt für Schritt über einen längeren Zeitraum hinweg vorzunehmen.

Zum Schutz der Fonds haben wir in den letzten Jahren regelmäßige Boni gewährt, die niedriger als in der Vergangenheit ausfielen.

Schlussboni

Darüber hinaus können wir auch einen Schlussbonus gewähren. Dieser dient dazu, Ihren Auszahlungsbetrag zu erhöhen, wenn die regelmäßigen Boni, die wir Ihrer Police gutgeschrieben haben, den Beispielwert für den *inneren Wert*, den wir für Ihre Versicherungsart berechnet haben, nicht adäquat widerspiegeln.

Der Beispielwert für den *inneren Wert* wird mit dem Wert der Fondsanteile verglichen, die sich in Ihrem *vierteljährlichen Pool* befinden. Nachdem wir das entsprechende *Smoothing* vorgenommen haben, bestimmen wir die jeweilige Höhe der Schlussboni. Einige dieser Schlussboni können Null betragen,

6 Ein Leitfaden zum Management unseres With-Profits-Fonds

was in der Regel der Fall ist, wenn der Beispielwert des *inneren Werts* kleiner ist als der innere Wert der gehaltenen Anteile.

Wir behalten uns das Recht vor, die Höhe der Schlussboni jederzeit zu ändern, um den Fonds zu schützen und sicherzustellen, dass alle Versicherungsnehmer sowohl in guten als auch in schlechten Phasen einen angemessenen Anteil erhalten. Weder die Höhe des Schlussbonus noch das Ausmaß seiner Veränderung im Vergleich zur vorangegangenen Periode unterliegen irgendwelchen Einschränkungen. Es kann auch vorkommen, dass wir keinen Schlussbonus auszahlen, d.h. es besteht KEINE Garantie für die Zahlung von Schlussboni.

Marktwertreduzierung (MWR)

Sollten Sie sich entschließen, sich Ihre gesamte Anlage auszahlen zu lassen oder bei anderen Gelegenheiten Anteile zu veräußern (siehe Versicherungsunterlagen), kann es vorkommen, dass wir eine *Marktwertreduzierung* vornehmen.

So soll sichergestellt werden, dass der Betrag, den wir an Sie auszahlen, nicht unangemessen höher ist als der zugrunde liegende *innere Wert* der Versicherung am entsprechenden Datum. Dadurch wird außerdem verhindert, dass die verbleibenden Versicherungsnehmer des Fonds unfair behandelt werden.

Wir vergleichen den Beispielwert für den *inneren Wert* der Gruppe von Versicherungen, die Ihrer Versicherung am ehesten entspricht, mit dem Wert der Fondsanteile. Ist der Beispielwert niedriger als der Wert der Fondsanteile, legen wir eine Reihe von Faktoren für die *Marktwertreduzierung* fest.

In der Regel geben wir diese Faktoren alle drei Monate bekannt. Wir behalten uns jedoch das Recht vor, sie jederzeit zu ändern, um den Fonds zu schützen und sicherzustellen, dass alle Versicherungsnehmer sowohl in guten als auch in schlechten Phasen einen angemessenen Anteil erhalten. Weder der Umfang der *Marktwertreduzierung* noch das Ausmaß ihrer Veränderung im Vergleich zur vorangegangenen Periode unterliegen irgendwelchen Einschränkungen.

In Ihren Versicherungsunterlagen oder Ihrem Versicherungsschein sind die Situationen erläutert, in denen wir keine *Marktwertreduzierung* vornehmen.

Wir werden nur dann *Marktwertreduzierungen* vornehmen, wenn es dem fairen Ausgleich der unterschiedlichen Interessen der Versicherten dient.

5. Was ist das Glättungsprinzip (Smoothing) und wie kommt es zur Anwendung?

Die *Glättung (Smoothing)* ist eines der wesentlichen Merkmale des With-Profits-Geschäfts. Bei der Berechnung des Auszahlungsbetrags für eine With-Profits-Police ist dieses Prinzip stets zu berücksichtigen. Es zählt zu den wichtigsten Methoden, um eine faire Behandlung aller Versicherungsnehmer zu gewährleisten.

Der Fonds investiert in eine Reihe unterschiedlicher Anlagen, deren Wert in beide Richtungen schwanken kann, manchmal auch in erheblichem Maße. So kann sich eine bestimmte Anlage in einem Jahr sehr gut entwickeln, im nächsten Jahr jedoch einen großen Teil ihres Wertes wieder verlieren.

Wir bemühen uns daher, die Boni so zu gestalten, dass die Versicherungsnehmer so weit wie möglich gegen die Auswirkungen drastischer Wertverluste der Anlagen des Fonds abgesichert sind. Anstatt also in guten Jahren hohe Boni und dafür in schlechten Jahren nur geringe oder überhaupt keine Boni gutzuschreiben, sind wir bestrebt, die Bonuszahlungen zu „glätten“. Das bedeutet, dass wir einen Teil der mit unseren Anlagen in günstigen Jahren erzielten Gewinne zurückhalten und diese dann als Boni verwenden, wenn die Renditen des Fonds einmal geringer ausfallen oder auszufallen drohen oder der Fonds sogar eine negative Wertentwicklung verzeichnet.

Um den Umfang einer möglichen *Glättung (Smoothing)* zu bestimmen, werden wir vor der Bekanntgabe der Boni:

- ◆ ermitteln, wie hoch das Working Capital des Fonds im Vergleich zu dem Betrag ist, den wir zur Weiterentwicklung unseres Geschäfts zurückbehalten möchten (z.B. um neue Policen ausgeben zu können)



- ◆ entscheiden, welchen Betrag wir als regelmäßigen Bonus auszahlen, und dabei berücksichtigen, welche Kosten uns dadurch entstehen
- ◆ einschätzen, welche Mittel unseres Erachtens im Fonds verbleiben müssen, um dessen Finanzkraft zu bewahren und die Anforderungen der britischen Finanzmarktaufsicht FSA zu erfüllen.

Obwohl die Höhe des Bonus steigen oder sinken kann und wir sogar auf eine Bonuszahlung verzichten könnten, weist die Höhe des Bonus für gewöhnlich eine sehr viel größere Konstanz auf als die Renditen der Fondsanlagen.

Obwohl wir bestrebt sind, mit den Boni die Auswirkungen von Renditeschwankungen abzumildern, kann auch das *Smoothing* Ihr Investment nicht vollständig schützen. Dies ist insbesondere nach langen Schwächephasen oder plötzlichen Kurseinbrüchen der Fall. Wenn solche Situationen eintreten, kürzen wir in der Regel die Schlussboni und nehmen *Marktwertreduzierungen* vor, zahlen jedoch immer noch mehr als den inneren Wert.

Generell bemühen wir uns sicherzustellen, dass die Auswirkungen des *Smoothing* langfristig ausgeglichen werden. Das bedeutet, dass die in guten Jahren zurückbehaltenen Beträge mit der Zeit den in schlechten Jahren benötigten Beträgen entsprechen sollten.

Unser Ziel ist die angemessene und gleiche Behandlung der verschiedenen Arten von Versicherungsnehmern (z.B. Lebens- und Rentenversicherungen oder in Großbritannien und im Ausland abgeschlossene Versicherungen) sowie von Versicherungsnehmern, die den Fonds bereits heute verlassen, und Versicherungsnehmern, die ihre Anlage im Fonds zu einem späteren Zeitpunkt beenden werden.

Das *Smoothing* dient dem Schutz der finanziellen Interessen sämtlicher im Fonds verbleibenden Versicherungsnehmer. Zwar kommt das *Smoothing* auch bei vorzeitig ausgezahlten Versicherungen zur Anwendung, jedoch in geringerem Umfang.

6. Wie bestimmen Sie den Betrag, den ich bei einer vorzeitigen Auszahlung erhalte?

Sollten Sie sich entschließen, sich Ihre Anlage ganz oder teilweise auszahlen zu lassen, müssen wir Ihren Auszahlungsbetrag so ermitteln, dass Sie und die verbleibenden Versicherungsnehmer fair behandelt werden.

Unter Umständen zahlen wir Ihnen bei einer solchen vorzeitigen Auszahlung Ihrer Anlage einen Schlussbonus aus. Dieser könnte jedoch geringer ausfallen, als es normalerweise der Fall wäre. Außerdem ist es auch möglich, dass Sie überhaupt keinen Schlussbonus erhalten.

Durch die Anwendung einer *Marktwertreduzierung* kann der tatsächliche Auszahlungsbetrag unter der Summe des Werts Ihrer Anteile zuzüglich eines etwaigen Schlussbonus liegen. Eine solche Marktwertreduzierung wird vorgenommen, wenn der *innere Wert* einer Versicherung niedriger ist als der Nennwert der Anteile zuzüglich eines etwaigen Schlussbonus.

Durch die *Marktwertreduzierung* wird sichergestellt, dass sowohl die Versicherungsnehmer, die den Fonds vorzeitig verlassen, als auch die verbleibenden Versicherungsnehmer fair behandelt werden.

Lassen Sie sich Ihre Anlage ausbezahlen, so kann der Auszahlungsbetrag verringert werden, um die Interessen der verbleibenden Versicherungsnehmer zu wahren und einen Ausgleich für uns entstandene Kosten zu erhalten, die nicht durch die bereits entrichtete Prämie gedeckt werden konnten.

Unser Ziel ist es, bei Auflösung der Versicherung Auszahlungsbeträge zu erreichen, die in der Regel einem prozentualen Anteil des inneren Werts zwischen 75% und 125% entsprechen.

7. Wie bestimmen Sie die Anlagestrategie?

Ziel unserer Anlagestrategie ist es, höchstmögliche Renditen für die Versicherungsnehmer zu erzielen und gleichzeitig sicherzustellen, dass wir stets in der Lage sind, sämtliche zugesicherten Beträge ausbezahlen. Außerdem sind wir darum bemüht, bei Policen, die sich dem Ende ihrer Laufzeit nähern, eine gewisse Stabilität der Anlagerenditen zu erreichen. Da With-Profits-Policen keine feste oder vorgegebene Laufzeit aufweisen, gehen wir bei der Bestimmung des geeigneten Anlagemix davon aus, dass diese 25 Jahre beträgt.

Wir investieren hauptsächlich in eine Mischung aus Aktien, Immobilien, Staats- und anderen Anleihen sowie Geldmarktanlagen.

In der Regel sind allerdings gerade die Anlagen mit den besten langfristigen Renditechancen auch mit den größten Risiken verbunden (z.B. Aktien). Einen Teil der Mittel des Fonds investieren wir daher in stabilere Anlagen, die eine bestimmte Rendite garantieren oder bei denen die Rendite geringere Schwankungen aufweist (z.B. Staatsanleihen).

Bis zum 1. Januar 2010 gab es nur einen Vermögenspool. Folglich wurden die Anlagebeträge sämtlicher Versicherungen in denselben Anlagemix investiert, so dass auch die Anlagerendite für alle Policen dieselbe war.

Am 1. Januar 2010 haben wir unsere Anlagestrategie geändert: Nun investiert jeder *Teilfonds* in einen eigenen Anlagemix. Für Ihre Police ist der *RL-Teilfonds* maßgeblich.

Bei den mittlerweile seit 15 Jahren laufenden With-Profits-Policen beabsichtigen wir darüber hinaus, den in Aktien und Immobilien investierten Anteil schrittweise zu reduzieren, und dafür im Gegenzug die Investitionen in Staats- und andere festverzinsliche Anleihen sowie Geldmarktanlagen zu erhöhen. Hintergrund dieser Maßnahme ist, dass sich diese Versicherungen dem Ende ihrer 25-jährigen Laufzeit nähern.

Außerdem berücksichtigen wir:

- ◆ die Höhe des *Working Capital* als „Puffer“ für schlechte Zeiten

- ◆ die erwartete Rendite der verschiedenen Anlageformen und
- ◆ die voraussichtlichen Renditeschwankungen der verschiedenen Anlageformen.

Wir „koppeln“ bestimmte Garantierarten mit entsprechenden Investitionen wie z.B. Staatsanleihen oder Geldmarktanlagen und investieren einen großen Teil der verbleibenden Mittel des Fonds in Aktien und Immobilien. Wir tätigen also bestimmte Anlagen, die der Garantie selbst ähneln und in etwa dieselbe Laufzeit haben.

Der jeweilige Anteil, den wir in die unterschiedlichen Anlageklassen investieren, wird regelmäßig von einem internen Ausschuss überprüft. Dieser Ausschuss achtet auf die Einhaltung zuvor festgelegter Richtlinien, um ein ausgewogenes Risikoprofil sicherzustellen.

In den vergangenen Jahren bis Ende 2009 stellte sich der Anlagemix in der Regel wie folgt dar: Rund 40% wurden in Aktien, 15% in Immobilien, 40% in Rentenspapieren und der Rest in Geldmarktanlagen sowie eine Auswahl anderer Anlageklassen investiert.

Seit 2010 streben wir bei Policen mit einer Restlaufzeit von über 10 Jahren einen Anteil von Aktien und Immobilien von 70% bis 75% im entsprechenden Anlagemix an. Aufgrund unserer Anlageentscheidungen sowie möglicher Veränderungen an den Anlagemärkten wird die Höhe dieses Anteils dabei von Zeit zu Zeit variieren.

Dagegen ist es unser Ziel, den Anteil von Aktien und Immobilien bis zum Ende der Laufzeit einer Police schrittweise auf rund 25% oder weniger zu senken. Im Gegenzug wird der Anteil von Staats- und anderen Anleihen sowie Geldmarktanlagen jeweils entsprechend erhöht.

Bei Policen ohne feste oder vorgegebene Laufzeit bestimmen wir den Anlagemix, nachdem wir den voraussichtlichen Auszahlungszeitpunkt geschätzt haben. Zu solchen Policen gehören der *Royal London European With Profits Bond* und der *Royal London With Profits Bond Plus*. Zum Zwecke der Bestimmung des geeigneten Anlagemix haben wir die Annahme getroffen, dass eine With-Profits-Police eine Laufzeit von 25 Jahren hat.



8. Wie können sich Ihre Geschäftsaktivitäten auf die Höhe meiner Auszahlung auswirken?

Der Fonds verfolgt eine Reihe von Geschäftsaktivitäten, wobei grundsätzlich im Vorfeld geeigneter professioneller Rat eingeholt wird. Darüber hinaus werden nur Geschäftsaktivitäten durchgeführt, die mit den Risikoricthlinien des Fonds im Einklang stehen.

Alle unsere Geschäftsaktivitäten werden auf der Grundlage getroffen, dass die erhofften Vorteile die möglichen Risiken überwiegen. So werden beispielsweise neue Versicherungen in der Erwartung ausgegeben, dass die daraus resultierenden langfristigen Gewinne zusätzliche Boni für unsere With-Profits-Versicherungsnehmer generieren. Das Risiko besteht dabei darin, dass die neu ausgegebenen Versicherungen sich als weniger rentabel als erwartet oder gar als unrentabel erweisen.

Einige mit unseren Geschäftsaktivitäten verbundene Risiken lassen sich nicht vermeiden. Aus diesem Grund betreiben wir ein striktes Risikomanagement. Ein Risiko ist beispielsweise, dass die von uns berechneten Gebühren nicht ausreichen, um unsere Kosten zu decken.

Wir können das *Working Capital* einsetzen, um durch Anlagen in Tochterunternehmen von *Royal London* oder in anderen Unternehmen Gewinne zu erwirtschaften. Das Risiko besteht darin, dass diese Anlagen niedrigere Gewinne abwerfen als erwartet oder sogar zu Verlusten führen.

Unser Management ist darauf ausgerichtet, eine höchstmögliche Rendite zu erzielen und dabei gleichzeitig sämtliche Risiken im Auge zu behalten und nach Möglichkeiten zu suchen, die Rentabilität aller Geschäftsaktivitäten in ihrer Gesamtheit zu steigern. Diese Verantwortung spielt eine wichtige Rolle bei der Gestaltung unseres internen Berichtswesens sowie unserer Planungsprozesse.

9. Welche Kosten fallen an und wie werden diese abgerechnet?

Die Kosten bestehen im Wesentlichen aus Einrichtungskosten, gezahlten Provisionen, laufenden Verwaltungskosten sowie Anlagemanagementgebühren. Die Höhe der Kosten hängt von Art und Umfang der Versicherung ab. Bei der Ermittlung des *inneren Werts* wird explizit ein bestimmter Betrag zur Deckung dieser Aufwendungen abgezogen.

Der zu Ihren Lasten gehende Betrag stellt stets einen angemessenen Anteil an den Gesamtkosten dar, die durch die Verwaltung aller Versicherungen entstehen. Bei der Ermittlung kommen gängige und allgemein anerkannte Techniken zur Anwendung.

Ist eine Lebensversicherung Bestandteil Ihrer Police, werden die damit verbundenen Kosten vom *inneren Wert* Ihrer Versicherung abgezogen.

10. Was ist das Working Capital und wie wird es verwaltet?

Das *Working Capital* des Fonds, auf das wir bisher nur am Rande eingegangen sind, spielt bei der Verwaltung von With-Profits-Versicherungen eine zentrale Rolle. Dieser Abschnitt soll Ihnen dabei helfen, die Informationen der vorhergehenden Abschnitte im Gesamtzusammenhang zu betrachten und zu verstehen.

Da *Royal London* eine Versicherungsgesellschaft auf Gegenseitigkeit ist, kommt dem *Working Capital* des Fonds eine besonders wichtige Rolle zu: Es ist unsere wichtigste frei verfügbare Kapitalquelle, durch welche wir unser Versicherungsgeschäft betreiben und weiterentwickeln können, um unseren *Mitgliedern* und den übrigen Versicherungsnehmern die erwarteten Vorteile bieten zu können.

Wir treffen zunächst eine Entscheidung über die benötigte Höhe des *Working Capital* und setzen es zur ordnungsgemäßen Verwaltung und zur Finanzierung des laufenden Fondsmanagements ein. Es dient außerdem der Sicherstellung, dass der Fonds über ausreichende Mittel verfügt, um

10 Ein Leitfaden zum Management unseres With-Profits-Fonds

den Anforderungen der zuständigen *britischen Finanzmarktaufsicht FSA* zu entsprechen. Weitere Beispiele für die Verwendung des *Working Capital* sind die Weiterentwicklung unseres Unternehmens, die Ausgabe neuer Non-Profit- und With-Profits-Policen sowie die Durchführung der *Glättung (Smoothing)*.

Das *Working Capital* gewährt uns darüber hinaus größere Freiheiten, die Mittel des Fonds in Aktien und Immobilien zu investieren, um *langfristig* ein höheres Wachstum zu erzielen.

Wenn hingegen das zur Verfügung stehende *Working Capital* gering ist, müssen wir einen größeren Teil der Mittel des Fonds in stabilere Vermögenswerte wie Anleihen oder Geldmarktanlagen investieren. Auch außergewöhnliche Ausgaben, mit denen wir die With-Profits-Versicherungsnehmer nicht direkt belasten möchten, werden aus dem *Working Capital* finanziert.

Das *Working Capital* fungiert bei With-Profits-Versicherungen als eine Art „Puffer“: Es dient der Finanzierung unserer Geschäftsaktivitäten, und die daraus resultierenden Gewinne und Verluste werden zunächst darüber verrechnet, anstatt direkt in den With-Profits-Versicherungen verbucht zu werden. Es dient außerdem dazu, für die verbleibenden Kosten für die Ausstattung der Policen mit Garantien und das *Smoothing* aufzukommen, die nicht durch die entsprechenden Gebühren gedeckt werden, die für diese Leistungen von den With-Profits-Versicherungsnehmern zu zahlen sind.

Die Höhe des *Working Capital* wird von uns gesteuert. Sollte es nach unserer Auffassung einmal unseren voraussichtlichen Kapitalbedarf übersteigen, können wir es gegebenenfalls durch die Ausschüttung eines Teils der Gewinne reduzieren. Eine Möglichkeit dazu wäre z.B. die Erhöhung des *inneren Werts* oder der Bonussätze. Halten wir es hingegen für nicht ausreichend, können wir Gewinne zurückbehalten sowie die Bonussätze und/oder den *inneren Wert* verringern.

Im Fonds sind verschiedene Gruppen von Versicherungsnehmern mit unterschiedlichen Ansprüchen und Interessen vertreten. Dazu zählen z.B. Versicherungsnehmer, die ihre

Police ursprünglich bei *Phoenix Life Assurance, Refuge Assurance, United Friendly* oder *Scottish Life* abgeschlossen haben. Unser Ziel ist, den Fonds stets so zu verwalten, dass alle diese unterschiedlichen Gruppen fair behandelt werden.

11. Wo erhalte ich weitere Informationen?

Jedes Jahr im Juni geben wir auf unserer Website www.royallondongroup.co.uk bekannt, inwieweit wir im Vorjahr den Anforderungen der PPFM entsprochen haben.

In der Regel veröffentlichen wir den jeweiligen Anlagemix für verschiedene Muster-Policen jedes Jahr am 31. Dezember auf unserer UK-Website. Weitere Informationen oder eine Kopie des Jahresberichts (in englischer Sprache) finden Sie auf unserer Website www.royallondongroup.de.

Wenn Sie weitere Informationen benötigen oder Fragen zu diesem Dokument bzw. den PPFM haben, wenden Sie sich bitte telefonisch unter +44 1624 681 532 an unser Customer Services Team.

Wichtige Begriffe

Anteilsgebunden

Eine With-Profits-Versicherung (wie die Ihrige) gilt als anteilsgebunden, wenn in Anteile eines With-Profits-Fonds investiert wird.

Glättungsprinzip (Smoothing)

Dieser Begriff beschreibt die Methode, mit deren Hilfe wir die (teilweise erheblichen) Schwankungen der von Jahr zu Jahr durch den Fonds erwirtschafteten Rendite ausgleichen, um deren Auswirkungen auf die Höhe der Auszahlungen an die Versicherungsnehmer zu minimieren.

Innerer Wert (Asset Share)

Die Summe aller in eine Versicherung eingezahlten Prämien nach Abzug von Aufwendungen, Gebühren, Kosten für die Ausstattung der Versicherung mit Garantien und Steuern



(bei Lebensversicherungen) sowie nach Berücksichtigung der für die jeweilige Police erzielten Anlagerenditen. Um Anhebungen des *inneren Werts* Rechnung zu tragen, können von Zeit zu Zeit Anpassungen vorgenommen werden.

Marktwertreduzierung

Eine Reduzierung des Auszahlungsbetrags, die wir bei einer vorzeitigen Teil- oder vollständigen Auszahlung Ihrer Versicherung vornehmen können, um sicherzustellen, dass sämtliche im Fonds investierten With-Profits-Versicherungsnehmer fair behandelt werden. Unter bestimmten Umständen können wir keine *Marktwertreduzierung* vornehmen. Einzelheiten hierzu entnehmen Sie bitte Ihren Versicherungsunterlagen.

Mitglieder

Mitglieder sind Versicherungsnehmer, in deren „Besitz“ sich *Royal London* befindet. Sie haben das Recht, an der Jahreshauptversammlung teilzunehmen und sind dort stimmberechtigt. Einige Gruppen von With-Profits-Versicherungsnehmern gelten nicht als Mitglieder. Dazu zählen Versicherungsnehmer, deren Versicherungen ursprünglich von *Phoenix Life Assurance*, *Refuge Assurance*, *United Friendly* und *Scottish Life* ausgestellt wurden.

Phoenix Life Assurance

Phoenix Life Assurance Limited

Refuge Assurance

Refuge Assurance Plc

RL-Teilfonds

Enthält die Anlagebeträge im *Royal London With Profits Fund* solcher With-Profits-Versicherungen, die nicht einem anderen *Teilfonds* zuzuordnen sind.

Royal London

The Royal London Mutual Insurance Society Limited

Royal London With Profits Fund

Der aus den Anlagebeträgen der With-Profits-

und Non-Profit-Versicherungen von *Royal London* bestehende Fonds, einschließlich aller von *Refuge Assurance* und *United Friendly* übertragenen Versicherungen sowie aller von *Phoenix Life Assurance* und *Scottish Life* übertragenen Non-Profit-Versicherungen. Die Anlagebeträge der von *Scottish Life* übertragenen With-Profits-Versicherungen sind in einem gesonderten Fonds zusammengefasst, dem *Scottish Life Fund*. Die Anlagebeträge der von *Phoenix Life Assurance* übertragenen With-Profits-Versicherungen sind ebenfalls in einem gesonderten Fonds zusammengefasst, dem *PLAL With-Profits Sub-Fund*.

Scottish Life

The Scottish Life Assurance Company

Teilfonds

Der *Royal London With Profits Fund* enthält vier Teilfonds: Den *RL-Teilfonds* sowie drei weitere Teilfonds, in denen die Anlagebeträge der von *United Friendly* und *Refuge Assurance* übertragenen *With-Profits-Versicherungen* zusammengefasst sind.

United Friendly

United Friendly Insurance Plc

Vierteljährlicher Pool

Zur Bestimmung der Schlussboni und der *Marktwertreduzierungen* werden für gewöhnlich alle Anteile, die während eines Kalenderquartals gekauft wurden, zusammengefasst. Unter Umständen können wir die Anteile anders zusammenfassen, beispielsweise nach besonders großen Marktbewegungen.

With-Profits-Versicherung

Eine an Anteile gebundene With-Profits-Lebensversicherung mit Einmalprämie.

Working Capital

Der Betrag, um den die Anlagen des Fonds die Summe übersteigen, die den Versicherungsnehmern durch garantierte Auszahlungen und Boni bereits zugesichert ist.



Vertriebsunterstützung und Verwaltung

Royal London House, Cooil Road, Douglas,
Isle of Man IM2 2SP, Großbritannien

Telefon: 00 44 1624 681 532 Fax: 00 44 1624 690 578

E-Mail: olab@royallondon360.com
Internet: www.royallondongroup.de

Bitte wenden Sie sich an die Servicegesellschaft der Royal London Mutual Insurance Society Limited, die Ihnen gerne Auskünfte über das Produkt erteilt:

Royal London 360 Management Services Limited, Royal London House,
Cooil Road, Douglas, Isle of Man, IM2 2SP, Großbritannien