



Dr. Igor Radović
Canada Life Ass. Europe

Paul McCarville
Setanta Asset Management

UWP Fonds – Made in Ireland

Eine Erfolgsgeschichte, Trends und Entwicklungen
FONDS professionell Kongress, 31.01.07



Überblick



UWP-Prinzip und Investmentansatz

- Canada Life als Teil einer finanzstarken Gruppe
- UWP-Prinzip: Renditechancen und Garantien miteinander verbinden
- Setanta: Investmentansatz und Erfahrung
- Ausblick



Heterogene Produktpalette



Innovative Produkte, mehrfach ausgezeichnet

- Altersvorsorge klassisch, Unitised-With-Profits (UWP)
 - **GENERATION basic ***
 - GENERATION business *
 - **GENERATION private ***
- Fondspolicen
 - **Flexibler Rentenplan plus ***
 - **Flexibler Kapitalplan**
- Risikoprodukte
 - **Grundfähigkeitsversicherung**
 - **Schwere Krankheiten Vorsorge**

* UWP-Fonds zugrunde liegend bzw. wählbar

Marktveränderung in Deutschland ist spürbar



„ Die Höhe der Überschussbeteiligung ist nicht mehr wie vor 15 Jahren entscheidend für die Lebensversicherung, sondern die **Finanzstärke**“

Prof. Dr. Kurt Wolfsdorf,
ERGO-Konzern, Vorstand Leben
Versicherungswirtschaft 01/2007

Garantieversprechen im Wandel



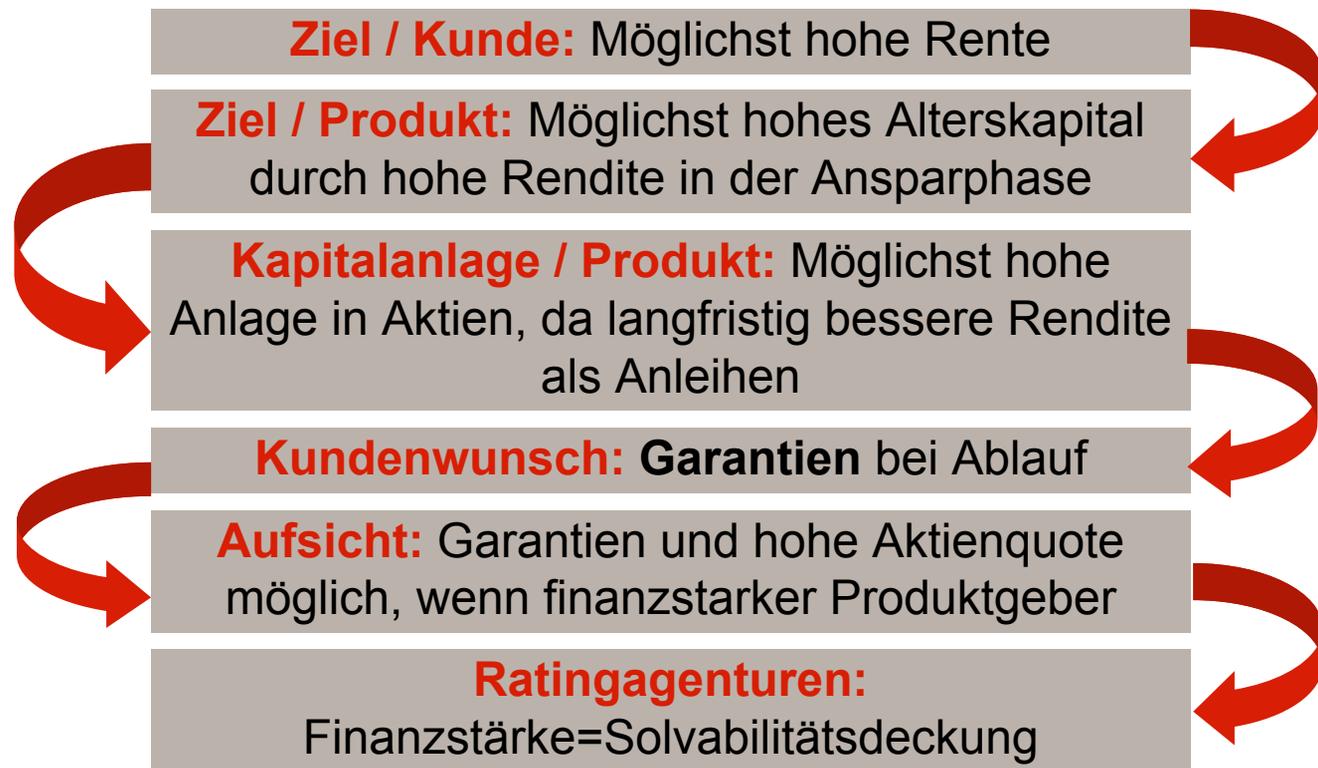
„ Lebensversicherer müssen heute ihren Kunden Garantien zusichern, die sie gar nicht haben wollen. Denn der Kunde braucht keine Garantie, die ihm jedes Jahr gutgeschrieben wird. Wichtiger für die Altersvorsorge ist vielmehr, **was er am Ende ausgezahlt bekommt**. Ich bin davon überzeugt, dass dies wesentlich effizienter gemanagt werden kann, als es das Handelsrecht und das Aufsichtsrecht den Lebensversicherern derzeit ermöglichen“

Norbert Heinen, Vorstand der Deutschen
Aktuarvereinigung, Zeitschrift für
Versicherungswesen 8/2006

Das große Bild



Zusammenhang Finanzstärke – Garantien



Unternehmensstruktur



Canada Life ist ein Teil der Great West Gruppe ...



Great West unter globalen Lebensversicherern



... die sich auf Platz 10 weltweit befindet

	Gruppe	Herkunft	Prämien in 2004 (Mrd.US\$)		Gruppe	Herkunft	Prämien in 2004 (Mrd.US\$)
1	AIG	USA	66,8	21	Zurich	Schweiz	19,3
2	Metropolitan Life	USA	58,7	22	Principal Life	USA	18,8
3	AXA	Frankreich	58,4	23	Standard Life	GB	18,7
4	Allianz	Deutschland	56,2	24	T&D	Japan	16,6
5	ING	Niederlande	46,0	25	Swiss Life	Schweiz	16,4
6	Generali	Italien	46,0	26	China Life	China	16,3
7	Nippon Life	Japan	45,5	27	Samsung	Südkorea	15,4
8	Aegon	Benelux	42,1	28	Sun Life	Kanada	15,4
9	Aviva	GB	37,6	29	ERGO	Deutschland	14,1
10	Great West	Kanada	34,1	30	LIC	Indien	13,7
11	Manulife	Kanada	31,8	31	BNP	Frankreich	13,5
12	Da-ichi	Japan	30,3	32	Winterthur	Schweiz	13,0
13	Prudential (GB)	GB	30,0	33	HBOS	GB	13,0
14	Meiji	Japan	29,1	34	Nationwide	USA	12,4
15	Prudential (US)	USA	27,8	35	Fortis	Benelux	11,3
16	Hartford	USA	26,8	36	Legal & General	GB	11,1
17	Sumimoto	Japan	23,8	37	Lloyds TSB	GB	10,2
18	CNP	Frankreich	23,8	38	Skandia	Schweden	9,4
19	New York Life	USA	22,8	39	Société Générale	Frankreich	9,3
20	Credit Agricole	Frankreich	19,4	40	Mitsui	Japan	8,1

Quelle: Swiss Re Sigma-Studie 1/2006, Reihenfolge nach den weltweit eingenommenen Lebensversicherungs-Prämien in US-Dollar, Stand 2004

Finanzstärke



Vier Spitzenratings

- Standard & Poor's AA (sehr stark)
- FitchRatings AA+ (sehr stark)
- Moody's Aa3 (ausgezeichnet)
- A.M.Best A+ (hervorragend)



With-Profits und Unitised-With-Profits



UWP allgemein

- With-Profits und Unitised-With-Profits sind klassische Produktformen in GB und Irland
- Unternehmen haben in der Produktgestaltung relativ große Freiheiten
- Auch wenn die Grundstruktur immer ähnlich ist, gibt es zum Teil große Unterschiede
- Irland: Seit 20 Jahren hauptsächlich UWP
- GB: Seit 200 Jahren WP, in letzten Jahren Trend zu UWP bzw. Fondspolicen

UWP-Prinzip der Canada Life



Die oben dargestellte mögliche Entwicklung des tatsächlichen Werts und des geglätteten Werts des Anteilguthabens dient ausschließlich zu Illustrationszwecken und gibt nicht die bisherige oder zukünftige Wertentwicklung wieder. Bei Kündigung vor dem Rentenbeginn kann zusätzlich zum geglätteten Wertzuwachs, Treuebonus und Schlussbonus die Marktwertanpassung berücksichtigt werden.



Canada Life™

Wichtige Begriffe



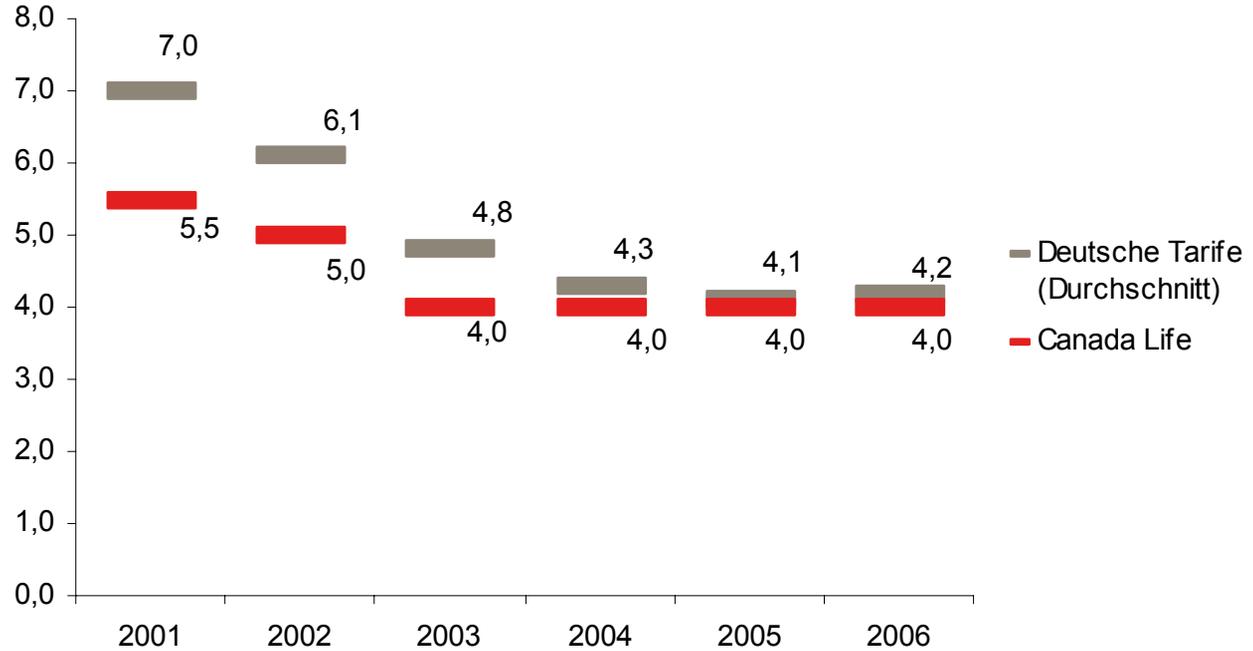
Geglätteter Wertzuwachs (Bonus)

- Deklaration zum 1. April für das Folgejahr
- Entscheidung basiert auf einem Modell, in dem folgende Faktoren eine wichtige Rolle spielen:
 - Zusammensetzung des Bestandes und die damit verbundenen Garantien
 - Zusammensetzung der Kapitalanlagen und langfristig erwartete Erträge
 - Bisherige Wertentwicklung der Kapitalanlagen in Verbindung mit dem jeweils in der Vergangenheit deklarierten geglätteten Wertzuwachs

Vergleich mit Deutschland



Bonus und Gesamtverzinsung



GB, Irland und Deutschland



Trends im WP/UWP-Segment

- GB: Mehr Transparenz, faire Beteiligung aller Versicherten am Schlussbonus, verstärkte Aufsicht
- Irland: Keine Veränderungen in letzten Jahren, Transparenz und Schlussbonusprinzip unstrittig
- Deutschland: UWP setzen auf die Wahl der richtigen Anlageklassen und nötige Garantien – daher Mindestgarantie und Bonus unter den deutschen Werten, Aktien- und Immobilienquote höher
- Marktstruktur völlig unterschiedlich

Kapitalanlage Canada Life



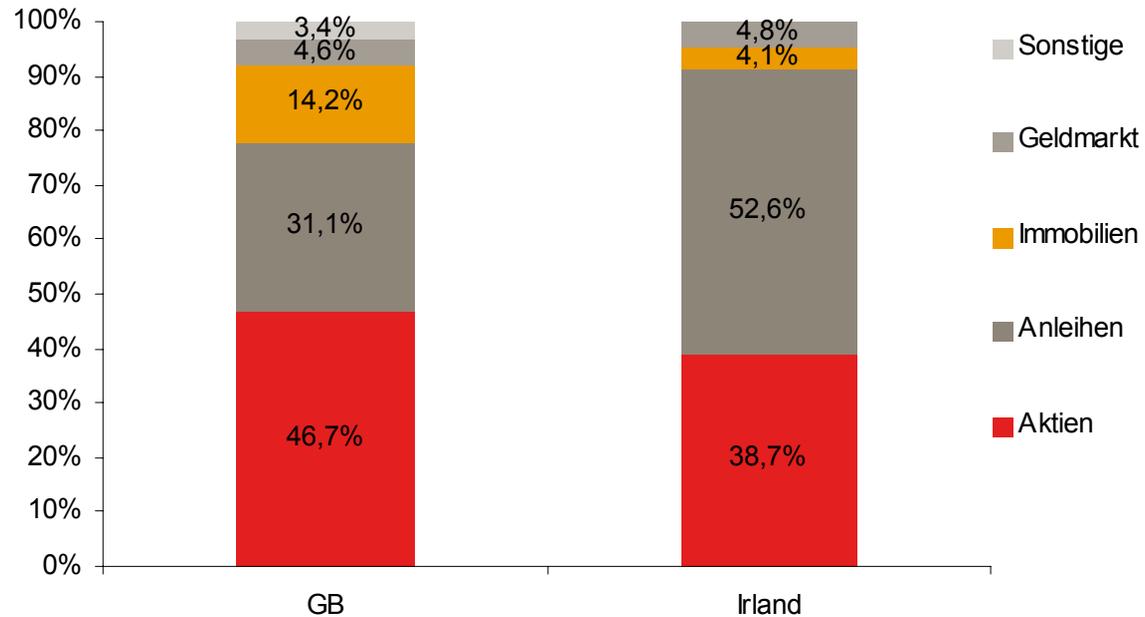
Fondsmanager

- Philosophie der Canada Life/Great West: Kapitalanlagen werden lokal gemanagt
- Fondsmanager ist Setanta, eine Tochtergesellschaft der Canada Life
- Klare Anlagephilosophie, Mandat: Aktienanteil veränderbar, bis zu 90% in Aktien und Immobilien erlaubt

Kapitalanlage



GB und Irland



Durchschnittliche Aufteilung nach Anlageklassen.

Quelle: Money Management 04/2006 (GB) und Canada Life Ireland 07/2006 (Irland)

UWP-Fonds Deutschland



Fondsstruktur

- Aufgelegt im Juli 2000
- Volumen € 290 Mio.
- Mandat: Bis zu 90% in Aktien und Immobilien
- Derzeit (Stand 31.12.2006): 60% Aktien, 40% Renten und Geldmarkt
- Trend: Aktien vorsichtiger, Immobilien als neue Anlageklasse vorbereitet

Setanta Asset Management



- Gegründet 1998
- Teil der Great-West Lifeco Gruppe
- € 5 Mrd. verwaltetes Vermögen
- Kunden: Pensionskassen, Stiftungen und Unternehmen aus der Great West Gruppe in Irland, Deutschland und Kanada



- established in 1998
- part of great-west lifeco group
- assets of €5bn managed by dublin - based team
- clients include pension funds, charities and group companies in ireland, germany and canada

setanta
Asset Management Limited

Investmentansatz



- In erster Linie 'Bottom-Up'-Ansatz / Stock-Picking
- Aktienausswahl im Rahmen der globalen Branchen
- Konzentriertes Portfolio
- Strenge Prüfung und Bewertung basierend auf den bereinigten Cash-Flows CFROI*

- Primarily 'Bottom-Up' stock pickers

- Global/sector framework

- Focussed portfolios

- Rigorous CFROI* based screening and valuation

* Cashflow Return on Investment

setanta
Asset Management Limited

FONDS professionell Kongress, 31.01.07

Aktienauswahl nach Branchen



- Vergleiche **BMW** mit **Ford/Honda**
oder
mit Aktien im **DAX** bzw. **Eurostoxx** ?
- **BP** macht ca. 9% des **FTSE 100** aus
aber
96% des Umsatzes werden außerhalb GB erwirtschaftet*

* Setanta-Schätzung basierend auf dem Geschäftsbericht 2005

Schwerpunkt auf Cash-Flow



- Reduziert Verzerrung durch regionale buchhalterische Behandlung
- Eine genauere Betrachtung der Wertschöpfung
- Verwendung der CSFB HOLT Datenbank:
 - *Daten zu mehr als 20.000 Unternehmen*
 - *erleichtert globale Vergleiche*
 - *von über 400 Vermögensverwaltern weltweit genutzt*

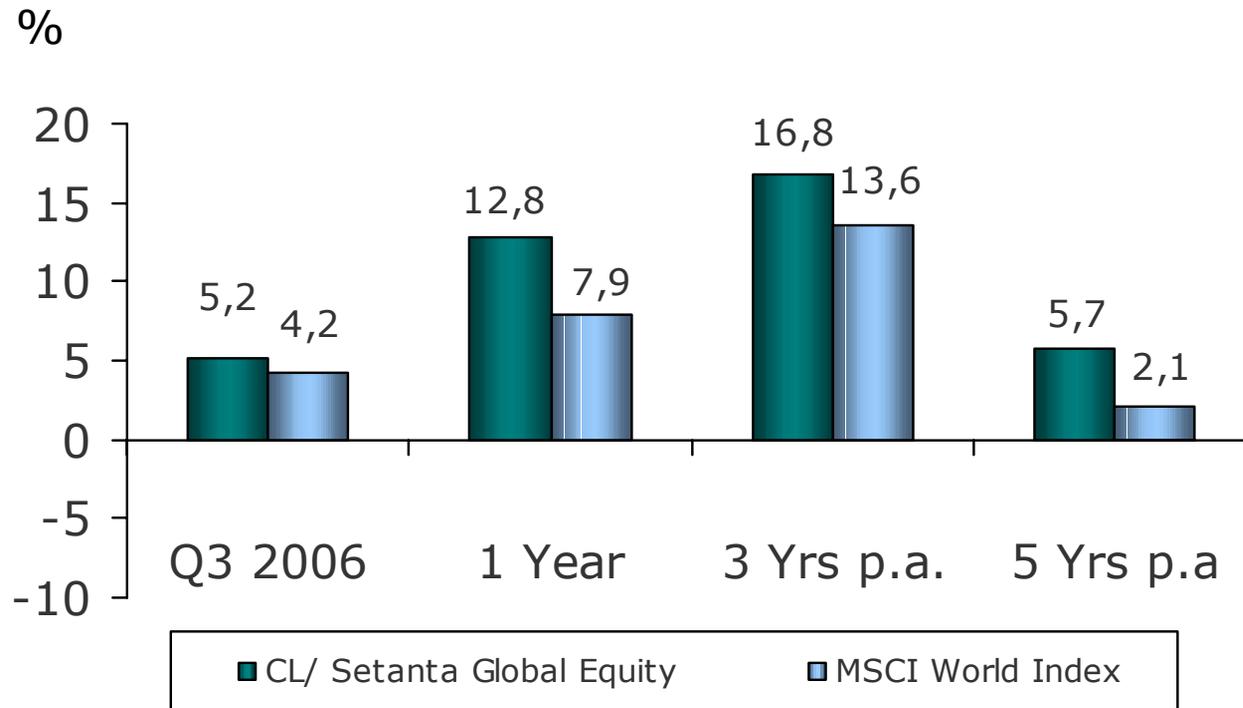
Werkzeug für Auswahl u. Bewertung

setanta
Asset Management Limited

Emphasis on Cash Flow

- Reduces distortion due to regional accounting treatments
- A truer reflection of value creation
- Primarily use CSFB HOLT database:
 - > 20,000 companies
 - facilitates global comparison
 - used by >400 asset managers worldwide

Aktien International, Wertentwicklung zum 31.12.06



➔ 14 von 20 Quartalen über dem Index



Global Equity Fund
Performance to
31.12.06

Quelle: Setanta Asset Management Limited, Bloomberg & MSCI.
Setanta-Werte sind netto ohne Managementgebühren.

FONDS professionell Kongress, 31.01.07

Performance Aktien International



Global Equity Performance As at 31st December 2006

Managed Funds	3 Mths %	Rank	1 Yr %	Rank	3 Yrs % (p.a.)	Rank	5 Yrs % (p.a.)	Rank	10 Yrs % (p.a.)	Rank
AIBIM	4.6	13	11.8	6						
Alliance Bernstein	5.8	6	9.8	9	17.2	3				
Axa Rosenberg	5.4	7	8.2	15	15.5	11	4.5	7	10.2	5
Bardays Global Investors	3.9	20	9.3	10	15.2	12	3.7	9	9.0	8
BIAM	5.1	11	7.4	21	10.1	22	0.3	19	8.3	9
Canada Life/Setanta	5.2	9	12.8	4	16.8	5	5.7	2		
Capital International	3.1	27	6.6	24	11.7	20	2.1	14	10.3	4
Eagle Star	6.3	4	10.6	8	16.9	4	5.7	2		
Fidelity International	5.3	8	9.1	12	15.0	14	2.8	10		
Irish Life Investment Managers	6.2	5	11.3	7	16.7	6	5.6	4		
Irish Life International*	4.6	13	5.9	27	12.9	18	2.1	14		
JP Morgan	7.1	3	16.9	1	18.7	1	7.4	1		
KBCAM	4.2	17	8.5	14	10.7	21	-0.6	20		
KB CAM/Northern Trust*	3.6	24	7.4	21						
MFS Investment Management	3.3	26	12.3	5	16.1	7	5.0	6	10.7	3
Newton Investment Management	5.1	11	8.2	15	16.0	8	4.1	8	11.1	2
Oppenheim Investment Managers	7.6	1	14.3	3	15.7	9	5.2	5	11.3	1
PI Investments	3.5	25	8.2	15						
RCM	5.2	9	8.2	15	15.0	13	1.8	18		
RMB Multimangers*	4.5	15	8.7	13						
Robeco Group	4.0	19	9.2	11	15.7	9	2.4	12		
Russell Investment Group*	3.9	20	6.1	26	13.7	15	2.0	16		
Russell Investment Group**	3.9	20	7.6	19						
Schroders	4.1	18	7.4	21	13.5	16	2.5	11	7.5	10
Standard Life Investments ²	7.3	2	14.8	2	18.0	2				
Standard Life/Wilshire MOM*	3.0	28	5.4	28						
UBS Global Asset Management	3.9	20	6.3	25	12.7	19	2.0	17	9.1	7
Wellington Management ²	4.3	16	7.6	19	13.0	17	2.3	13	9.7	6
Average	4.8		9.3		14.9		3.3		9.7	
Median	4.6		8.4		15.4		2.7		10.0	
FTSE World	4.6		8.7		14.5		2.8		8.7	
MSCI World	4.2		7.9		13.6		2.1		8.2	

Source: Rimes, 4th January 2007

Platz 2 von 20
(5 Jahre)

setanta
Asset Management Limited

Quelle : Mercer Global Investment Survey, 31.12.06

FONDS professionell Kongress, 31.01.07

Performance vgl. Benchmark (UWP-Fonds)



	%
2001	-3,8
2002	0,4
2003	2,8
2004	2,5
2005	-0,5
2006	<u>4,4</u>
Netto Outperformance	5,8

Quelle: Setanta Asset Management

Investmentstrategie UWP



- Derzeit Zurückhaltung bei Aktien:
 - Rentabilität der Unternehmen auf zyklischen Höhen
 - verzögernde Auswirkung von Zinssatzerhöhungen
 - erhöhte Risikobereitschaft
 - Dauer der gegenwärtig steigenden Kurstendenz erweitert durch historische Standards

•Currently cautious about Equities:

(a)Corporate profitability at cyclical highs

(b)Lagged impact of interest rate rises

(c)Risk appetite very elevated

(d)Length of current bull market extended by historical standards

Tendenzen im Asset Management (international)



- Hedge-Fonds
- Rohstoffe
- Private Equity
- Strukturierte Produkte
- Manager of Managers
- Immobilien
- Währungen

Trends in Asset
Management?
(Global Perspective)

Hedge-Fonds



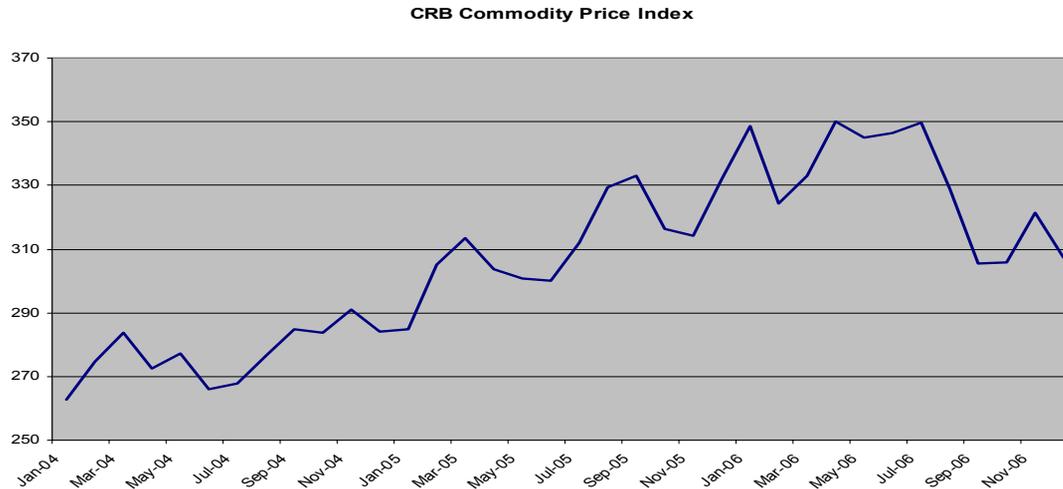
- Weiterhin starkes Wachstum
- Mehr „institutionelles“ Geld wird zugewiesen
- Wie viel echtes „alpha“ wird erzeugt (& value for money)
- Gegenseitige Abhängigkeit / Korrelation der Hauptanlageklassen nachweislich höher als erwartet

- Strong growth continues
- More “institutional” money being allocated
- Questions about how much real “alpha” being generated (& value for money)
- Evidence of higher than expected correlations with main asset classes

Rohstoffe



■ starke Performance



■ hat Zuflüsse aus privatem, institutionellem und spekulativem Bereich angezogen



Niedrigere Korrelation zu anderen Hauptanlageklassen, in meisten globalen Aktienfonds vertreten

- Strong performance
- Has attracted retail, institutional and speculative flows
- Probably a place in portfolios as low correlation with main asset classes but exposure through most equity funds

Private Equity



- Das Volumen ist explodiert
 - 404 Mrd. \$ in 2006*
 - eine Reihe einzelner Fonds > 10 Mrd. \$
 - immer größere Ziele
- Niedrige Zinssätze wesentlicher Faktor
- Bieten wenig Streuung – endgültige Erträge werden von „Gesundheit“ der Aktienmärkte / Zinssätze abhängen

•Has exploded!

- \$404bn raised in 2006*

- a number of individual funds > \$10bn

- bigger and bigger targets

• Low interest rates a big factor

• Don't offer much diversification – ultimate returns will depend on health of equity markets/interest rates.

* Quelle: "Private Equity Intelligence"

Strukturierte Produkte (mit Garantien)



- Eindeutige Nachfrage (Privatkunden – keine institutionelle Nachfrage)
- Schwieriges Preisgestaltungsumfeld in Europa (niedrige Zinssätze)
- Volatilitätsumfeld eine Hilfe (Kapitalschutz günstiger)

- Clearly demand for them (retail – no institutional demand)

- Difficult pricing environment in Europe (low interest rates)

- Volatility environment a help (Capital protection cheaper)

Manager of Managers



- Starkes Wachstum
- Gute Verkaufsgeschichte, einfache Marketing-Botschaft
- Wertentwicklung nicht berauschend
- Geringe Rechtfertigung der höheren Kosten

- Grown quite strongly

- Easy to see marketing attraction
.... a good story

- Performance data not at all encouraging

- Probability of justifying a higher fee appears low.

setanta
Asset Management Limited

Manager of Managers



Positionierung nach Wertentwicklung*

	1 Jahr <i>(von 28)</i>	3 Jahre <i>(von 22)</i>	5 Jahre <i>(von 20)</i>
Russell	26.	15.	16.
Irish Life	27.	18.	14.
RMB	13.	N/A	N/A
KBC/Northern Trust	21.	N/A	N/A
Standard Life/Wilshire	28.	N/A	N/A

- Nur eine von 9 Platzierungen ist über dem Median

Only one of the above 9 rankings as above median

setanta
Asset Management Limited

* Mercer Investment Consulting Global Equity Survey/December 2006

FONDS professionell Kongress, 31.01.07

Immobilien



- Niedrige Zinssätze und leichtes „credit driving“
- Oft attraktive Renditen
- Starke Zuflüsse von privaten und institutionellen Anlegern
- Anderer zyklischer Ablauf als bei Aktien und Renten, Zinssätze kritisch

➔ gut zur Streuung geeignet

➔ Liquidität möglicherweise Problem

PROPERTY

Low interest rates and easy credit driving

Yield often attractive

Strong retail and institutional flows

Different cycle to equities and bonds, interest rates critical

Good f. diversificat.
Liquidity – Problem?

Währungen



CURRENCIES

- Very much overlooked
- Highly liquid markets
- Many investors have made a lot of money betting against the \$ in last 5 years
- Large "irrational" players (eg. Central Banks)
- Almost no correlation with other asset classes

- Werden oft vernachlässigt
- Sehr liquide Märkte
- Viele Investoren haben in den letzten 5 Jahren hohe Erträge erwirtschaftet, indem sie „gegen den Dollar“ gesetzt haben
- Große „irrationale“ Spieler (z.B. Zentralbanken)
- Kaum Korrelation mit anderen Anlageklassen

Fazit



Ausblick

- UWP entwickelt sich als Anlageform in Deutschland unabhängig von den ursprünglichen Märkten
- Echte Alternative zu klassischen Policen
- Canada Life bleibt vorsichtig in der Anlagestruktur und bereitet die Einführung neuer Anlageklassen vor
- Keine Moden, keine Trends, Langfristigkeit im Fokus



Vielen Dank für Ihre Aufmerksamkeit.

UWP Fonds – Made in Ireland:

Eine Erfolgsgeschichte und die neuesten Trends und
Entwicklungen

Mannheim, 31.01.2007

Dr. Igor Radović

Leiter Marketing-Aktuariat und Investment

Canada Life Assurance Europe Ltd.

Niederlassung für Deutschland

Paul McCarville

Director

Setanta Asset Management Ltd



FONDS professionell Kongress, 31.01.07

Wichtiger Hinweis



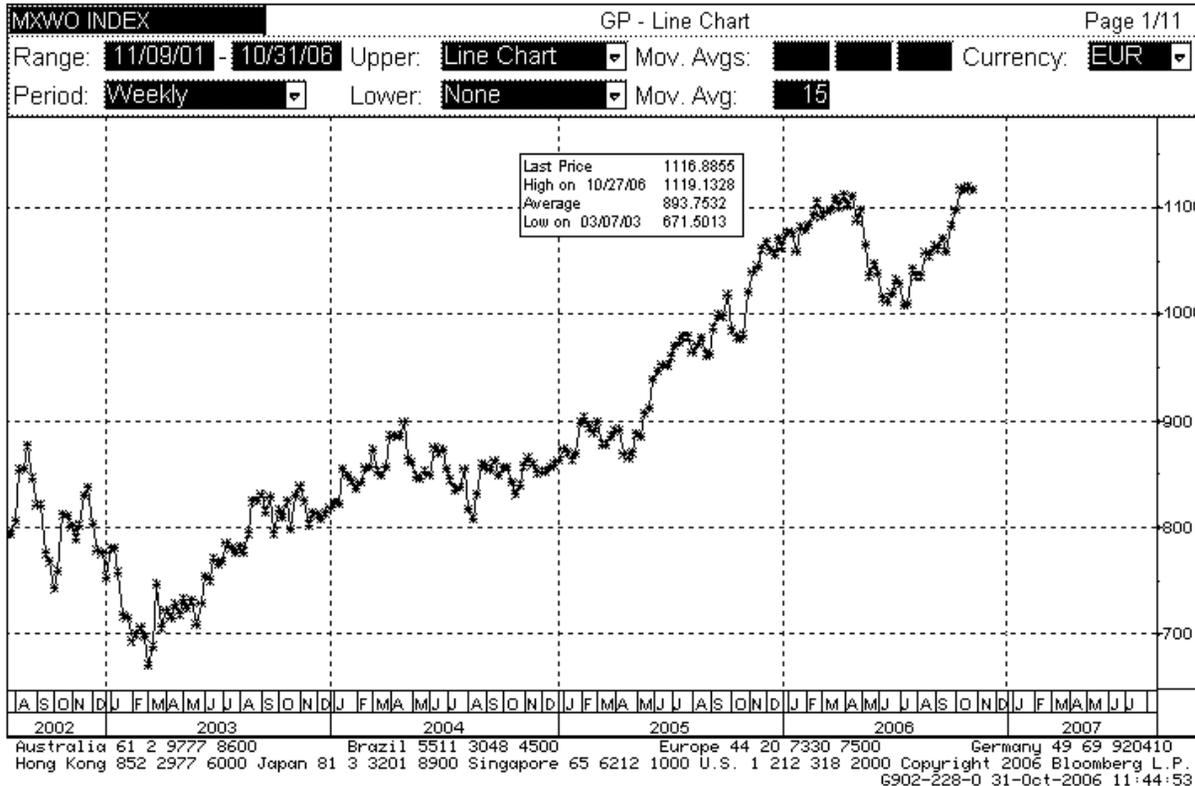
- Setanta Asset Management Limited ist bevollmächtigt durch den Financial Regulator unter dem Investment Intermediaries Act, 1995
- Der Wert Ihres Investments kann sich nach oben und unten bewegen

Erweiterte steigende Kurstendenz



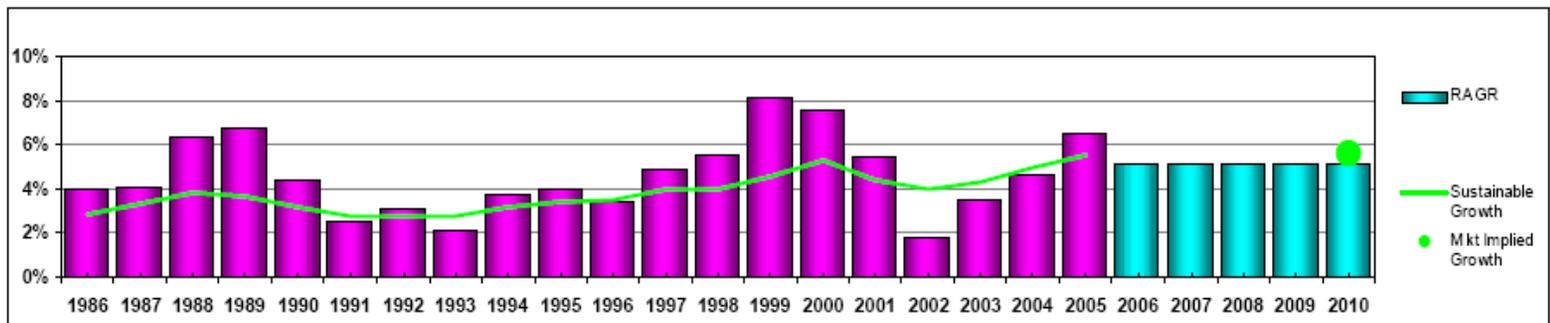
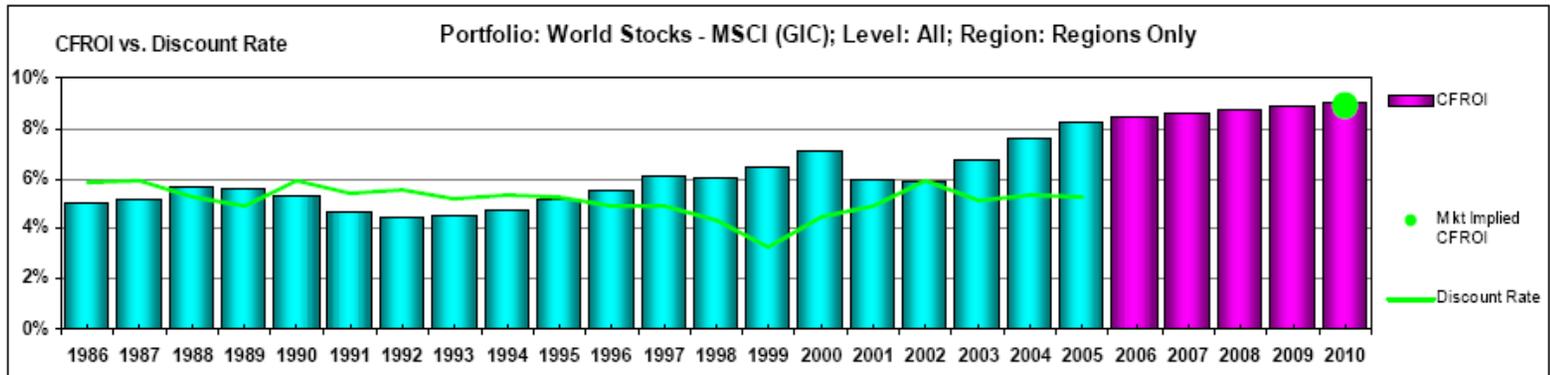
MXWO 1420.79Y as of close 10/30

Msg:D.NELIGAN



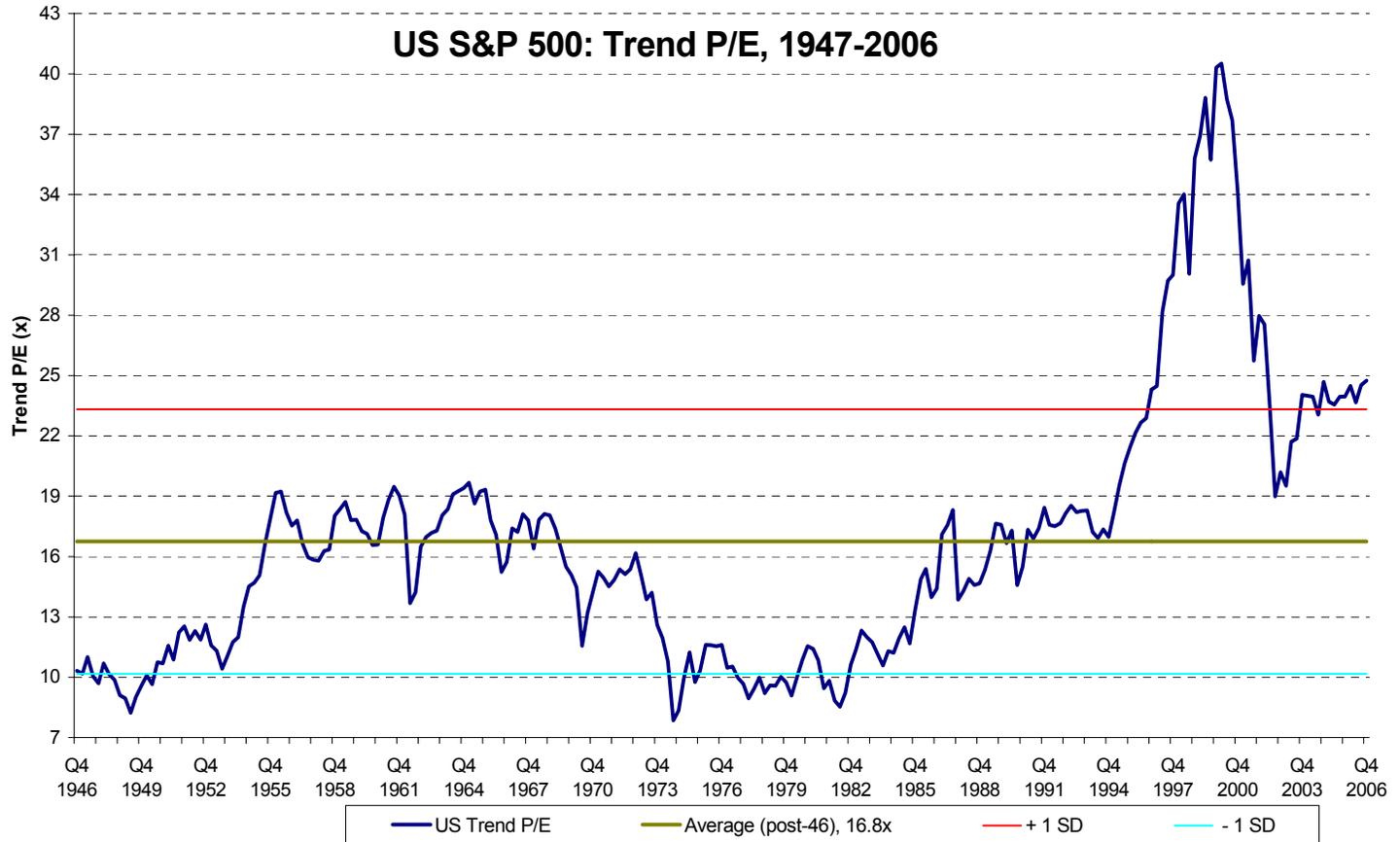
MSCI World Return. Quelle: Bloomberg.

Rentabilität der Unternehmen auf zyklischen Höhen



Quelle: CSFB Holt

Hohe Bewertung nach „Trenderträgen“



Quelle: Mirabaud

