

Fragen und Antworten: Umschichtung des Templeton Growth

Stand: 13. August 2009

Inhalt

Warum wird der Fonds eingestellt und warum kann ich nicht weiterhin darin investieren?	3
Heißt das, dass es zukünftig den Templeton Growth Inc. nicht mehr auf dem deutschen Markt geben wird?.....	3
Welche Alternativen bieten sich mir noch?.....	3
Was ist der Unterschied zwischen einem US-Fonds und einem Fonds nach amerikanischem Recht?...	4
Kann ich als Kunde etwas tun, wenn ich unbedingt im Templeton Growth Inc. verbleiben will?	4
Zur Wertentwicklung des Templeton Growth.....	5
Die Luxemburger Tranche Templeton Growth (Euro) ist der jüngere Bruder des schon seit über 50 Jahren bestehenden Templeton Growth Inc. Kann die Luxemburger Tranche Templeton Growth (Euro) davon profitieren?	5
Die Performance des Templeton Growth Fonds war in den letzten Jahren nicht mehr so gut wie früher. Trotzdem bleibt der Fonds weiterhin interessant. Wie ist diese Entwicklung zu erklären?	5
Bei Onvista und anderen Kursanbietern im Internet ist der Unterschied in der Wertentwicklung der beiden Fonds (US-Tranche und EU-Tranche) recht deutlich. Wie kommt dies zustande?.....	5
Welche Unterschiede gibt es zwischen der US-Tranche und der EU-Tranche?.....	6
Habe ich Nachteile bei der Währungsumstellung von USD auf Euro?	6
Hat die Umschichtung der US-Tranche in die Euro-Tranche Auswirkungen auf meinen Vertrag?.....	8
Wie sind die steuerlichen Auswirkungen?	9
Habe ich als Versicherungsnehmer ein erhöhtes finanzielles Risiko, wenn von der US-Tranche in die Luxemburger Tranche umgeschichtet wird?.....	9
Wie viele Anteile und zu welchem Preis werden die Anteile der US-Tranche verkauft und wie viele Anteile bekomme ich zu welchem Preis an der Luxemburger-Tranche?	10
Entstehen für mich Verluste aus der Differenz zwischen dem Kauf- und Verkaufskurs des Währungspaares EUR/USD?	11
Was passiert mit den jährlichen Ausschüttungen des Templeton Growth Inc.? Wird anteilig bis 23.08.2009 ausgeschüttet?.....	11
Rechtliche Aspekte	11
Wieso kann die US-amerikanische Finanzmarktaufsicht auf deutsche Kundendaten zugreifen?	11

Fällt bei der Umschichtung von der US-Tranche in die EU-Tranche oder einen anderen Fonds die Abgeltungssteuer an?	11
Können die Anteile ausgeliefert werden und zu einer anderen Bank übertragen werden?	12
Kann ich den Templeton Growth Inc. behalten, wenn ich der Skandia erlaube, meine Kundendaten weiterzuleiten?	12
Warum wechselt die Skandia nicht zu einer Depotbank, die die Abwicklung des Templeton Growth Inc. für die Skandia weiterführt?	12
Warum können die Fondsanteile nicht zu Franklin Templeton übertragen und dort gelagert werden?..	12
Warum muss die Skandia die Verwaltung des Templeton Growth Inc. einstellen, während Banken weiterhin diesen Fonds anbieten?	12
Wo kann ich nachlesen, dass die Skandia bei gegebenen Anlass einen Fondstausch durchführen kann?	13
Erhalte ich als Kunde über den Tausch eine Bestätigung?	13
Eine weitere Alternative: Die Luxemburger Tranche (USD)	13
Wieso notiert die Luxemburger Tranche auch in USD?	13
Worin unterscheiden sich die 3 Tranchen?	14
Wie ist die Kostenstruktur der US-Tranche gegenüber der Luxemburger Tranche (USD)? Wie wirkt sich dies auf die Wertentwicklung vergleichend aus?	14
Wie ist die Wertentwicklung der US-Tranche gegenüber der Luxemburger Tranche (EUR) und (USD)?	15
Detaillierte Hintergrundinformationen zum Fondsausschluss.....	16
Was wollte der Gesetzgeber mit der neuen gesetzlichen Regelung genau erreichen?.....	16

Warum wird der Fonds eingestellt und warum kann ich nicht weiterhin darin investieren?

Neue Auflagen der US-amerikanischen Aufsichtsbehörde SEC haben die Hürden für den Handel und die Verwahrung von Fondsanteilen an diesem Fonds für deutsche Anleger verschärft. Aus diesem Grund hat sich die depotführende Stelle (bei der die Anteile gehalten werden) dazu entschieden, diesen Fonds nicht mehr zu vertreiben.

Es gibt jedoch eine europäische Kopie des Fonds, die Luxemburger Tranche Templeton Growth (Euro) (gleiches Fondsmanagement / identischer Anlageansatz). Sie können also weiterhin von dessen Stärken profitieren.

Sofern Sie uns keinen anderen Auftrag bis Sonntag, 23. August 2009, erteilen, werden wir aufgrund eines entsprechenden Vorschlags des Verantwortlichen Aktuars daher die Sparanteile und den Gegenwert Ihrer Fondsanteile zugunsten des Templeton Growth (ISIN: LU0114760746) investieren.

Heißt das, dass es zukünftig den Templeton Growth Inc. nicht mehr auf dem deutschen Markt geben wird?

Nein, das heißt es nicht. Der Templeton Growth Inc. ist bis auf weiteres weiterhin zu kaufen. Lediglich kann die US-Tranche nicht mehr in Skandia Fondspolice angewählt werden. Alternativ steht beispielsweise die Luxemburger Tranche Templeton Growth (Euro) zur Verfügung. Seine Wertentwicklung ist nahezu identisch mit der Entwicklung der US-Tranche.

Welche Alternativen bieten sich mir noch?

Alternativ zur Investition in die europäische Tranche des Templeton Growth können Sie selbstverständlich auch die Vorteile des Skandia Portfolio-Navigator nutzen. Oder in andere Fonds aus unserem umfangreichen Fondsangebot wechseln – natürlich ohne zusätzliche Kosten.

Die Skandia Fondspalette bietet eine Großzahl an qualitätsgeprüften Fonds an. Der Templeton Growth ist ein Aktienfonds mit internationaler Ausrichtung. Zur gleichen Klasse zählen z.B. der Gartmore Global Focus, der Fidelity International und der Lingohr Systematik LBB. Diese und weitere Fonds sind unter www.skandia.de – Privatkunden – Investment – Einzelfonds zu finden.

Alternativ zur Auswahl von Einzelfonds stellt Ihnen die Skandia mit dem Skandia Portfolio-Navigator einen „persönlichen Vermögensverwalter“ zur Seite, der Ihre Anlage professionell durch das Auf und Ab der Märkte steuert. Weitere Informationen zum Skandia Portfolio-Navigator und zur Einzelfondsauswahl erhalten Sie online unter www.skandia.de oder von Ihrem Vermittler.

Was ist der Unterschied zwischen einem US-Fonds und einem Fonds nach amerikanischem Recht?

Unter US-Fonds versteht man im allgemeinen Fonds, die in den USA investieren. Fonds nach US-Recht sind hingegen in den USA aufgelegt und unterliegen amerikanischem Recht und der US-Aufsichtsbehörde für Wertpapierhandel und Börsen SEC.

Sie sind daran zu erkennen, dass die ISIN-Nummer mit *US* beginnt, wohingegen beispielsweise die ISIN-Nummern von in Luxemburg aufgelegten Fonds mit *LU* beginnen.

In Deutschland werden nur sehr wenige Fonds nach US-Recht angeboten, da das Fondsangebot aus Europa bereits außerordentlich groß ist.

Der Templeton Growth Inc. Fonds war bisher der einzige Fonds in der Fondsauswahl der Skandia, der nach US-Recht aufgelegt wurde. Fonds mit Anlageschwerpunkt in den USA werden wie gewohnt weiterhin über die Fondsauswahl der Skandia anwählbar sein.

Kann ich als Kunde etwas tun, wenn ich unbedingt im Templeton Growth Inc. verbleiben will?

Nein, im Rahmen des Versicherungsvertrages besteht keine Möglichkeit, im Templeton Growth Inc. zu verbleiben. Aber die Euro-Tranche des Templeton Growth ist eine attraktive Alternative für die Umschichtung der Fondsanteile: Das Fondsmanagement, die Zusammensetzung und die Wertentwicklung der Euro-Tranche sind mit der US-Tranche nahezu identisch.

Eine Teilkündigung der Fondspolice mit Übertragung der Fondsanteile ist zwar grundsätzlich möglich, aber regelmäßig mit erheblichen Nachteilen für den Kunden verbunden (für genauere Informationen zur Teilkündigung bitte die Bedingungen des Vertrages konsultieren):

- Es erfolgt gegebenenfalls ein Stornoabschlag.
- Eventuell könnte die Übertragung steuerpflichtig sein und weitere Kosten verursachen.
- Durch die Verteilung der Abschluss- und Vertriebskosten ist eine Kündigung in den ersten Jahren in der Regel wirtschaftlich nachteilig.
- Es dürfte schwer werden, eine Bank zu finden, die den Templeton Growth Inc. noch lagert.

Zur Wertentwicklung des Templeton Growth

Die Luxemburger Tranche Templeton Growth (Euro) ist der jüngere Bruder des schon seit über 50 Jahren bestehenden Templeton Growth Inc. Kann die Luxemburger Tranche Templeton Growth (Euro) davon profitieren?

Ja, die Erfahrungen und das Know-how liegen beim Fondsmanagementteam, das bei beiden Fonds das gleiche ist und auch für beide Fonds überwiegend die gleichen Aktien kauft. Daher verläuft auch die Wertentwicklung beider Tranchen fast parallel.

Die Performance des Templeton Growth Fonds war in den letzten Jahren nicht mehr so gut wie früher. Trotzdem bleibt der Fonds weiterhin interessant. Wie ist diese Entwicklung zu erklären?

Zum Ersten sagen die Wertentwicklungen in der Vergangenheit sehr wenig über zukünftige Wertentwicklungen aus. Man muss sich also die Qualität des Fondsmanagements und dessen Arbeitsweise anschauen. Die Skandia hat nach wie vor Vertrauen in beides.

Zum Zweiten ist zu beachten, dass in den letzten Jahren Wachstumstitel (Growth-Aktien) besser abgeschnitten haben als Substanztitel (Value-Aktien). Der Templeton Growth Fonds investiert (anders als sein Name suggeriert) in Value-Aktien und hat den MSCI World Value (Vergleichsindex) in den letzten Jahren auch geschlagen.

Auch wenn die absolute Wertentwicklung nicht den Erwartungen entsprach, zeigt dies, dass das Fondsmanagement im gegebenen Marktumfeld relativ betrachtet gut gearbeitet hat. Templeton steht zudem von jeher für antizyklisches Investieren – also dafür, Aktien solider Unternehmen zu kaufen, die am Markt aktuell nicht so stark nachgefragt werden und daher günstig sind und sie geduldig zu halten, bis die Preise sich erholt haben. Solch antizyklische Strategien können zu Phasen langer Outperformance führen wie Anfang des Jahrzehnts, aber auch zu längeren Phasen von Underperformance wie in den letzten Jahren.

Wenn Sie in einen weltweit anlegenden Valuefonds investieren wollen, ist der Templeton Growth Fonds nach wie vor geeignet.

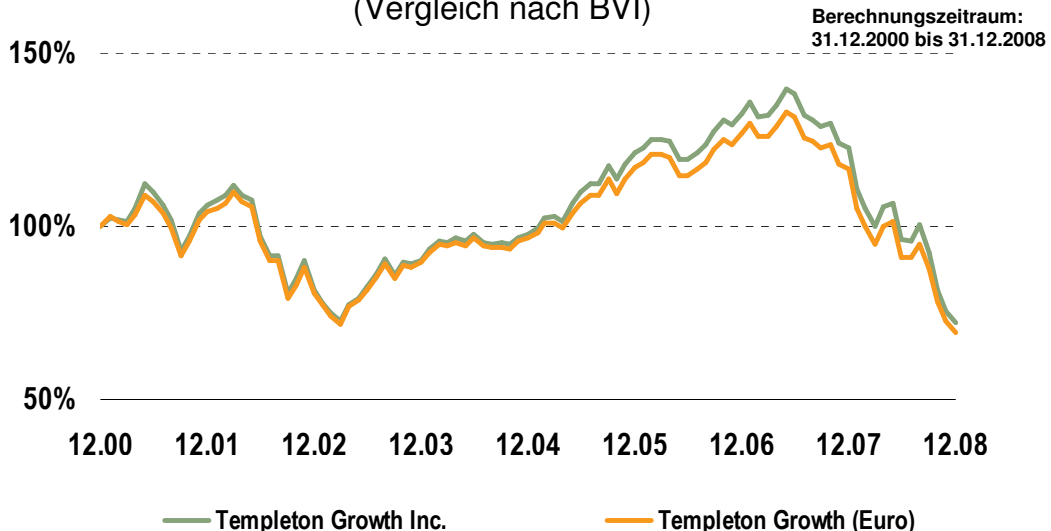
Wünschen Sie hingegen eine individuelle Vermögensverwaltung, die abhängig von den Entwicklungen an den Märkten und unter Berücksichtigung der individuellen Kundendaten reagiert und die Aktienquote anpasst, sind Sie mit dem Skandia Portfolio-Navigator besser bedient. Dieser reduziert auch gegen Ende der Vertragslaufzeit automatisch die Aktienquote (Ablauforientierung), um das Risiko zu senken.

Bei Onvista und anderen Kursanbietern im Internet ist der Unterschied in der Wertentwicklung der beiden Fonds (US-Tranche und EU-Tranche) recht deutlich. Wie kommt dies zustande?

Onvista und andere Kursanbieter berücksichtigen in ihren Darstellungen zur Wertentwicklung keine steuerlichen Aspekte. Ohne Berücksichtigung der 15%-igen US-Quellensteuer, die auch ein europäischer Anleger grundsätzlich zu tragen hat, hat der Templeton Growth Inc. vor der EU-Tranche für die Jahre 2000 bis 2008 einen Performancevorsprung von 2,9 %, also pro Jahr rund 0,35 %. Dies ist jedoch eine verzerrende Darstellung, weil die Fondsgesellschaft grundsätzlich die 15%-ige US-Quellensteuer am Ausschüttungstag gleich einbehält und an das US-Finanzamt überweist.

Mit Berücksichtigung der US-Quellensteuer beträgt die Renditedifferenz summiert über die 8 Jahre 2000 – 2008 lediglich 0,62 %, d.h. rund 0,075 % pro Jahr zugunsten des Templeton Growth Inc.*

Einmalanlage in EUR (Vergleich nach BVI)



Quelle: Franklin Templeton Investments. Berechnungszeitraum: 31.12.2000 bis 31.12.2008. Wertentwicklung nach BVI-Methode in EUR. Berechnungsbasis: Nettoinventarwert, ohne Emissionsgebühren oder sonstige mit dem Kauf/Verkauf verbundene Transaktionskosten bzw. Steuern, die sich bei Berücksichtigung negativ auf die Wertentwicklung auswirken würden. Ausschüttungen wieder angelegt. Die Wertentwicklung der Vergangenheit ist weder ein verlässlicher Indikator für die aktuelle oder zukünftige Wertentwicklung noch stellt sie eine Garantie für die Zukunft dar.

Welche Unterschiede gibt es zwischen der US-Tranche und der EU-Tranche?

Zwischen den beiden Tranchen gibt es wenige gravierende Unterschiede. Die Anlageschwerpunkte sind identisch (Aktien global, Anlagestil Value). Die EU-Tranche hat 101 Unternehmen im Portfolio, die US-Tranche 100 Unternehmen (Stand: Juni 09). Die Wertentwicklung ist in den vergangenen 8 Jahren seit Auflegung der EU-Tranche fast identisch mit der Entwicklung der US-Tranche. Mal ist der eine Fonds etwas besser, mal der andere. Bei Berücksichtigung der US-Quellensteuer, die auch deutsche Anleger für die US Tranche zahlen müssen, beträgt die Renditedifferenz summiert über die 8 Jahre 2000 – 2008 0,62 %, d.h. rund 0,075 % pro Jahr zugunsten des Templeton Growth Inc.*

Habe ich Nachteile bei der Währungsumstellung von USD auf Euro?

Nein. Denn der Versicherungsnehmer, der Anteilsscheine des Templeton Growth Inc. (US-Tranche) in seinem Vertrag hält, führt seinen Versicherungsvertrag bei der Skandia in Euro.

Demnach wird täglich der in US-Dollar berechnete Anteilspreis des Templeton Growth Inc. von der Skandia in Euro umgerechnet. Ein entsprechender Euro-Betrag wird dem Versicherungsnehmer in seinem Vertrag ausgewiesen. Währungsschwankungen werden also täglich bei dieser Berechnung berücksichtigt.

* Quelle: Franklin Templeton Investments, Stand 31.12.2008. Die Renditedifferenz schwankt im Zeitverlauf.

Die Euro-Tranche führt ebenfalls auf täglicher Basis die Umrechnung von USD in Euro durch, jedoch innerhalb des Fonds Templeton Growth. Damit entfällt die Umrechnung durch die Skandia auf Vertragsebene. Der Versicherungsnehmer erhält einen entsprechenden Euro-Betrag ausgewiesen. Währungsschwankungen werden also ebenfalls täglich berücksichtigt.

Bei der Umschichtung von der US-Tranche auf die Euro-Tranche wird an diesem Prozedere nichts Wesentliches geändert und dem Versicherungsnehmer entstehen deshalb keine Nachteile aufgrund von Wechselkursentwicklungen.

Die US-Tranche und die Euro-Tranche enthalten die gleichen Aktien (zu 99 %). Damit hängt die Wertentwicklung beider Tranchen von der Wertentwicklung der gehaltenen Aktien ab.

Zwei deutsche Anleger halten den Templeton Growth Fonds, einer die US-Tranche und der andere die Euro-Tranche. Beide Tranchen des Fonds enthalten die Microsoft-Aktie. Sie kostet im Beispiel 25 USD, der USD stehe zwecks einfacher Berechnung bei 1,25 USD/Euro.

Für jemanden, der Anteile an der US-Tranche des Templeton Growth Fonds hält, schlägt die Microsoft-Aktie mit 25 USD zu Buche. Für jemanden, der die Euro-Tranche hält, schlägt sie mit 25 USD = 20 Euro zu Buche.

Wenn nun der Dollar aufwertet, z. B. auf 1 USD/Euro (der Kurs der Aktie bleibt zum leichteren Verständnis unverändert), so ist die Microsoft-Aktie für den Inhaber der US-Tranche nach wie vor 25 USD Wert. Dies entspricht nach der Aufwertung des USD einem Gegenwert von 25 Euro.

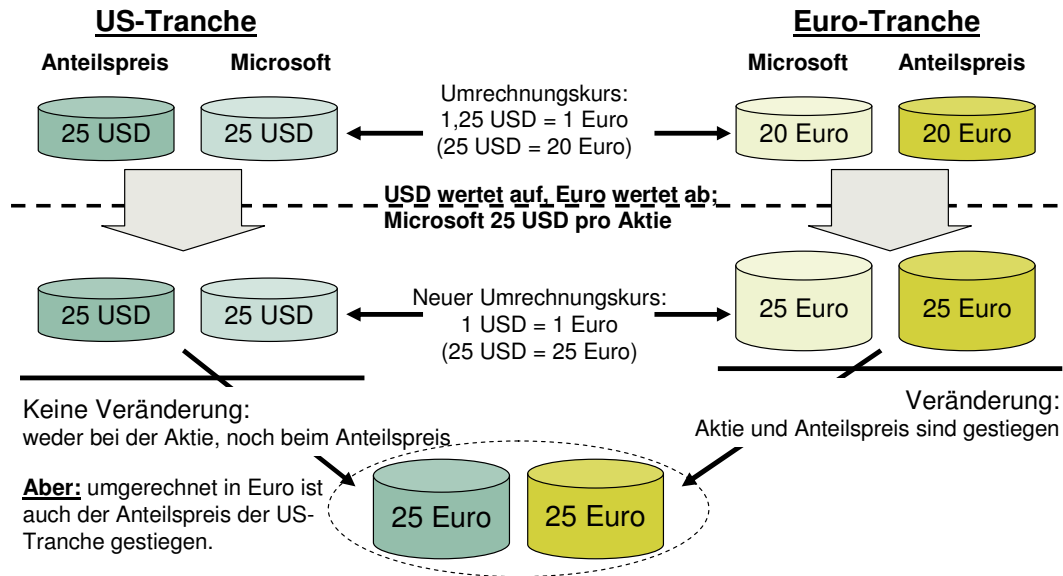
Für den Inhaber der Euro-Tranche schlägt die Aktie mit 25 USD = 25 Euro zu Buche.

Beide Anleger haben also in gleichem Maße von der Aufwertung des Dollars profitiert. Der einzige Unterschied besteht darin, dass die Wechselkursänderung in der Euro-Tranche den Anteilspreis des Fonds erhöht, in der US-Tranche hingegen nicht.

Sobald ein Inhaber der US-Tranche den Wert seines Depots oder Versicherungsvertrages jedoch in Euro ausrechnet, kommt auf dieser Ebene die Aufwertung des USD ebenso zum Tragen wie bei der Euro-Tranche.

Templeton Growth Inc. und Templeton Growth (Euro): Währungsumrechnung

Beispielhafte Darstellung: Microsoft: 25 USD pro Aktie; Wechselkurs: 1,25 USD = 1 Euro



Ergebnis: Beide Anleger profitieren im gleichen Ausmaß an den Veränderungen der Wechselkurse.

Hat die Umschichtung der US-Tranche in die Euro-Tranche Auswirkungen auf meinen Vertrag?

Aus der Umschichtung selbst ergeben sich keine Auswirkungen bzw. Verluste für Sie als Versicherungsnehmer.

Gleichwohl sind bei vielen Kunden, je nach Kaufdatum der Fondsanteile, Verluste aufgrund der negativen Marktentwicklung entstanden – diese stehen jedoch nur auf dem Papier (Buchverluste). Sofern die Märkte sich erholen, ist es möglich, dass die Verluste wieder abgebaut werden und bei einem entsprechend langen Anlagehorizont und positiver Marktentwicklung können daraus Gewinne werden. Solange die Fondsanteile dann nicht verkauft werden, stehen auch die Gewinne lediglich auf dem Papier (Buchgewinne).

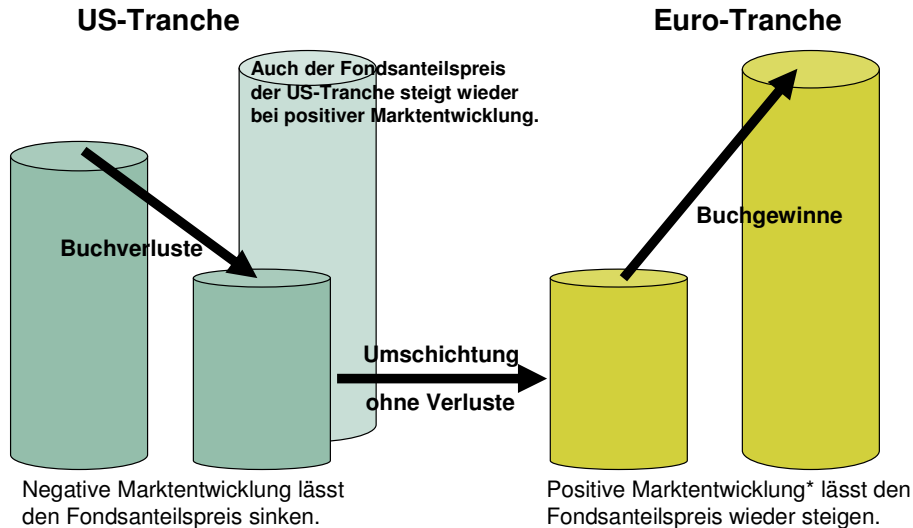
Versicherungsnehmer, die vor der Finanzkrise die US-Tranche in ihren Versicherungsverträgen ausgewählt hatten, haben die Fondsanteile häufig zu einem aus heutiger Sicht höheren Kurs gekauft. Die Markt- und Wechselkursentwicklungen der letzten 2 Jahre haben aber dazu geführt, dass die Kurse der Anteilscheine heute niedriger stehen als noch vor der Finanzkrise. Dies bedeutet einen Buchverlust für jeden Inhaber der Fondsanteile aufgrund dieser negativen Marktentwicklungen. Der Verlust steht nur auf dem Papier, er ist jedoch nicht realisiert.

Durch die Umschichtung in die Euro-Tranche wird der Buchverlust aus der US-Tranche in die Euro-Tranche übertragen. Der niedrige Verkaufspreis für Fondsanteile der US-Tranche bedeutet auch einen niedrigen Einkaufspreis für Fondsanteile der Euro-Tranche. Die beiden Tranchen des Fonds enthalten zu 99 % dieselben Aktien.

Es sind also keine Verluste aus der Umschichtung neu entstanden, die nicht auch vorher schon aufgrund der negativen Marktentwicklungen vorhanden waren.

Templeton Growth Inc. und Templeton Growth (Euro)

Beispielhafte Darstellung:



Ergebnis: Die Verluste sind aufgrund der negativen Marktentwicklung entstanden, nicht jedoch aufgrund der Umschichtung.

* Der beispielhaften Darstellung ist eine positive Marktentwicklung zugrunde gelegt. Im Falle einer negativen Marktentwicklung würde der Fondsanteilspreis sinken.

Wie sind die steuerlichen Auswirkungen?

Innerhalb von Fondspolice bei der Skandia kann zwischen verschiedenen Fonds umgeschichtet werden, ohne dass Steuern anfallen.

Steuerlich werden also innerhalb der Fondspolice keine Verluste, aber auch keine Gewinne, berücksichtigt. Erst bei Ablauf des Versicherungsvertrages oder bei Entnahmen findet eventuell eine Steueranlagung statt.

Habe ich als Versicherungsnehmer ein erhöhtes finanzielles Risiko, wenn von der US-Tranche in die Luxemburger Tranche umgeschichtet wird?

Praktisch nein, denn beide Tranchen werden vom gleichen Fondsmanagement gesteuert. Die in den Tranchen gehaltenen Aktien sind zu 99% identisch. Die Aktien, die mit der US-Tranche verkauft werden, werden am selben Tag ohne Gebühren mit der Luxemburger Tranche zurückgekauft.

Obwohl die Kostenstruktur der beiden Tranchen auf den ersten Blick unterschiedlich anmutet, ist sie aus europäischer Sicht nahezu identisch. Neben der Managementgebühr für die US-Tranche fallen eine Vertriebsprovision und eine nicht erstattungsfähige 15%ige Quellensteuer an. Im Ergebnis ergibt sich für unsere Versicherungsnehmer sogar eine finanzielle Chance, denn seit Ende November 2007 entwickelte sich die Luxemburger Tranche bis Anfang August 2009 um rund 0,5 Prozentpunkte besser als die US-Tranche.

Aus dem Prozess der Umschichtung entsteht ebenfalls kein finanzielles Risiko, denn die Umschichtung erfolgt ohne zusätzliche Kosten für die Versicherungsnehmer.

Wie viele Anteile und zu welchem Preis werden die Anteile der US-Tranche verkauft und wie viele Anteile bekomme ich zu welchem Preis an der Luxemburger-Tranche?

Grundsätzlich gilt für alle Versicherungsnehmer, dass sie aufgrund der Umschichtung mit keinen Kosten und Nachteilen zu rechnen haben.

Angenommen, am Tag, an dem die Umschichtung erfolge, sind 950 Anteile des Templeton Growth Inc. (US-Tranche) in einem Versicherungsvertrag investiert. Dies entspricht 14.440 USD bzw. 10.027,78 EUR bei einem tagesaktuellen Umrechnungskurs von 1,44 EUR/USD, d.h. 1 EUR ist am Devisenmarkt 1,44 USD wert.

Der Anteilspreis betrage am Tag der Umschichtung 15,20 USD (US-Tranche) bzw. 7,60 EUR für die Luxemburger Tranche (LUX-Tranche).

- (1) **Rückgabe an Franklin Templeton:** 950 Anteile der US-Tranche werden an Franklin Templeton zu einem Anteilspreis von 15,20 USD zurückgegeben, dafür erhält die Skandia 14.440,- USD.
- (2) **Umtausch am Devisenmarkt:** Für die 14.440,- USD werden 10.027,78 EUR am Devisenmarkt gekauft – (Wechselkurs: 1,44 EUR/USD).
- (3) **Kauf von Franklin Templeton:** Für 10.027,78 EUR werden zu einem Anteilspreis von 7,60 EUR 1.319,44474 Anteile am Templeton Growth (LUX-Tranche) gekauft.

Ergebnis:

- (a) Aus 950 Anteilen an der US-Tranche wurden 1.319,44474 Anteile an der LUX-Tranche.
- (b) Im Versicherungsvertrag waren im Beispiel vor der Umschichtung Anteile zu einem Wert von 10.027,78 EUR bzw. 14.440,- USD investiert. Zu diesen Beträgen wird umgeschichtet. Der Vertragswert ändert sich dadurch also nicht. Aus der Umschichtung hat der Versicherungsnehmer keinen Nachteil.

Umschichtung Templeton Growth

Beispielhafte Darstellung: 950 Anteile im Templeton Growth Inc.



Entstehen für mich Verluste aus der Differenz zwischen dem Kauf- und Verkaufskurs des Währungspaares EUR/USD?

Nein, denn bei der Umschichtung wird nur einmal das Währungspaar EUR/USD am Devisenmarkt gehandelt. Ein Verlust aufgrund des unterschiedlichen Kauf- und Verkaufskurses fällt damit nicht an.

Hintergrund: An den Devisenmärkten wird jeder Wechselkurs mit einem Kaufkurs und einem Verkaufskurs notiert. Wenn die US-Tranche an Franklin Templeton zurückgegeben wird, erhält die Skandia USD von Franklin Templeton. Dafür kauft sie am Devisenmarkt EUR. Mit dem EUR-Betrag erwirbt die Skandia von Franklin Templeton die Luxemburger Tranche, die auch in EUR notiert ist.

Was passiert mit den jährlichen Ausschüttungen des Templeton Growth Inc.? Wird anteilig bis 23.08.2009 ausgeschüttet?

Die US-Tranche des Templeton Growth schüttet im Oktober 2009 Erträge aus. Am Tag nach der Ausschüttung notiert die US-Tranche um den Ausschüttungsbetrag niedriger. Die Ausschüttung führt also nicht zu einem finanziellen Vorteil für den Versicherungsnehmer.

Bei Fonds, die nach US-Recht aufgelegt sind, fällt auf die Ausschüttung eine US-Quellensteuer an, die hingegen einen finanziellen Nachteil für den Kunden mit sich bringt. Eine anteilige Ausschüttung bis 23.08.2009 wird nicht erfolgen.

Hintergrund: Die bis zum Umschichtungstag im Templeton Growth Inc. aufgelaufenen Erträge, beispielsweise Dividendenzahlungen der Unternehmen, haben den Anteilspreis entsprechend erhöht und werden wie alle Erträge aus dem Verkauf der US-Tranche in die Luxemburger Tranche investiert.

Die Luxemburger Tranche ist eine nicht-ausschüttende (thesaurierende) Anteilsklasse.

Rechtliche Aspekte

Wieso kann die US-amerikanische Finanzmarktaufsicht auf deutsche Kundendaten zugreifen?

Das kann sie nur bedingt. Die US-Aufsicht bedient sich des verlängerten Armes der Fondsgesellschaft Franklin Templeton Investments. Diese hat von der US-Aufsicht die Aufforderung erhalten, alle Kundennamen offenzulegen – dies ist möglich, weil Franklin Templeton eine amerikanische Gesellschaft ist. Damit hat sich die Fondsgesellschaft zu verpflichten, die Kundendaten aller Fondsanteilsbesitzer zu besorgen, die sie des Market-Timings¹ verdächtigt. Die Skandia weigert sich aus datenschutzrechtlichen Gründen, die Kundendaten der Versicherten weiterzugeben. Banken können sich von ihren Kunden die Erlaubnis einholen, ihre Daten an die US-Aufsicht zu übermitteln. Dies ist für eine Versicherung nicht zulässig und erscheint uns auch nicht angemessen.

¹ Unter Market-Timing versteht man die Ermittlung des exakten Einstiegszeitpunktes vor einem Aufschwung beziehungsweise des exakten Ausstiegszeitpunktes vor einem Abschwung.

Fällt bei der Umschichtung von der US-Tranche in die EU-Tranche oder einen anderen Fonds die Abgeltungssteuer an?

Innerhalb der Skandia Fondspolizen fallen bei Fondswechseln weder Steuern noch Gebühren an.

Können die Anteile ausgeliefert werden und zu einer anderen Bank übertragen werden?

Nein, dies ist innerhalb der Fondspolice nicht möglich. Nur bei Ablauf und Kündigung der Fondspolice kann sich der Versicherungsnehmer die Anteile unter den in den Versicherungsbedingungen genannten Voraussetzungen übertragen lassen. Dazu muss er allerdings eine Bank finden, die bereit ist, die Anteile dieses Fonds auch zu lagern. Dies ist nicht mehr leicht.

Kann ich den Templeton Growth Inc. behalten, wenn ich der Skandia erlaube, meine Kundendaten weiterzuleiten?

Nein, das ist nicht möglich, weil die Depotbank der Skandia für den Templeton Growth Inc. die Abwicklung des Templeton Growth Inc. Ende August einstellen wird.

Warum wechselt die Skandia nicht zu einer Depotbank, die die Abwicklung des Templeton Growth Inc. für die Skandia weiterführt?

Es scheint keine weitere Depotbank zu geben, die den Templeton Growth Inc. für deutsche Versicherer weiterhin abwickelt, da die Anforderung der US-Aufsichtsbehörde unabhängig von der Depotbank gilt und von uns nicht erfüllt werden kann.

Die Anforderungen der US-Aufsichtsbehörde können nach Rechtsauffassung der Skandia deutsche Versicherungsunternehmen nicht erfüllen. Privatanlegern ist es weiterhin außerhalb einer Fondspolice möglich, den Templeton Growth Inc. zu handeln und verwahren zu lassen.

Warum können die Fondsanteile nicht zu Franklin Templeton übertragen und dort gelagert werden?

Die Fondsgesellschaft ist verpflichtet, die Kundendaten an die US-Finanzmarktaufsicht weiterzugeben. Aus datenschutzrechtlichen Gründen wird die Skandia die Kundendaten der Versicherten nicht weitergeben. Damit bleibt die Möglichkeit der Lagerung von Fondsanteilen des US-amerikanischen Templeton Growth Inc. bei Franklin Templeton für Skandia versagt. Die luxemburger Fonds von Franklin Templeton sind davon aber nicht betroffen, da sie der Luxemburger Aufsichtsbehörde unterstehen, nicht der amerikanischen.

Warum muss die Skandia die Verwaltung des Templeton Growth Inc. einstellen, während Banken weiterhin diesen Fonds anbieten?

Das Bundesaufsichtsamt für Finanzdienstleistungen (BAFin) unterscheidet das Bankgeschäft vom Versicherungsgeschäft. Infolgedessen gibt es Regularien, die Versicherer zu erfüllen haben, aber Banken nicht betreffen. Andererseits unterliegen auch Banken bestimmten Aufsichtsregeln, die wiederum die Versicherungsunternehmen nicht zu erfüllen brauchen.

Wenn Banken Investmentfonds nach US-Recht im Angebot haben, müssen sie sich verpflichten, in spezifischen Fällen Kundendaten an die Fondsgesellschaft und die US-Behörden herauszugeben.

Viele europäische Banken lehnen dies strikt ab und bieten deshalb keine Fonds an, die nach US-Recht aufgelegt sind.

Einige Banken sind dazu jedoch bereit, sofern die betroffenen Kunden einer Weitergabe der Kundendaten zustimmen.

Deutsche Versicherungsunternehmen unterliegen speziellen Gesetzen. Nach unserer Rechtsauffassung ist es uns nicht erlaubt, Kundendaten an Fondsgesellschaften und US-Behörden zu übermitteln.

Privatanleger können einer Bank genehmigen, ihre vertraulichen Daten weiterzuleiten. Versicherer können die Daten ihrer Kunden nicht einfach herausgeben.

Wo kann ich nachlesen, dass die Skandia bei gegebenen Anlass einen Fondstausch durchführen kann?

In den Versicherungsbedingungen ist geregelt, was passiert, wenn die Skandia einen Fonds nicht mehr anbietet. In einem solchen Fall macht der Verantwortliche Aktuar einen Vorschlag, welcher Fonds aus dem Skandia Angebot an Stelle des nicht mehr angebotenen Fonds tritt. Alle betroffenen Versicherungsnehmer werden darüber informiert und erhalten die Möglichkeit, einen anderen Fonds auszuwählen.

Die Nummer des Paragraphen, in dem dies geregelt wird, unterscheidet sich bei den einzelnen Tarifen. Bei konkreten Rückfragen wenden Sie sich an das Skandia Service-Team. Wir helfen Ihnen gerne weiter.

Erhalte ich als Kunde über den Tausch eine Bestätigung?

Die Skandia hat Ende Juli 2009 alle Versicherungsnehmer, die in ihren Verträgen den Templeton Growth Inc. angewählt hatten, schriftlich darüber informiert, dass es Ende August zu einer Umschichtung kommen wird.

Eine Bestätigung über die erfolgreiche Umschichtung schicken wir auf Wunsch gerne zu.

Eine weitere Alternative: Die Luxemburger Tranche (USD)

Die Luxemburger Tranche (USD) bieten wir unseren Kunden an, die großen Wert darauf legen einen in USD notierten Templeton Growth zu halten.

Wieso notiert die Luxemburger Tranche auch in USD?

Nachdem in den letzten Jahren der USD gegenüber dem EUR deutlich abgewertet hat, sind hieraus auch Verluste für die US-Tranche entstanden. Einige Anteilsinhaber der US-Tranche legen großen Wert darauf, sich auch weiterhin direkt dem Währungsrisiko auszusetzen, was ihrer persönlichen Risikoneigung entsprechen kann.

Aufgrund der Nachfrage hat Franklin Templeton beschlossen, auch in Luxemburg eine Tranche des Templeton Growth Fonds aufzulegen, die in USD abrechnet und deren Anteilspreis in USD ausgewiesen wird.

Die Umschichtung aus der US-Tranche in die Luxemburger Tranche macht dieses Währungsrisiko weniger deutlich, obwohl es in fast gleichem Ausmaß auch in dieser Tranche enthalten ist.

Hintergrund: Das Währungsrisiko hängt an jeder einzelnen Aktie und nicht an der Notierung des Fonds.

Worin unterscheiden sich die 3 Tranchen?

- (1) Der Templeton Growth Inc. ist in den USA aufgelegt, unterliegt US-Recht, US-Steuern und der US-Aufsichtsbehörde. Die anderen beiden Luxemburger Tranchen (EUR und USD) unterliegen europäischem Recht und europäischen Aufsichtsbehörden.
- (2) Die beiden Luxemburger Tranchen haben eine andere Kostenstruktur als die US-Tranche. Grundsätzlich setzen sich die Kosten aus mehreren Komponenten zusammen. Bei der US-Tranche fällt für die europäischen Anleger zusätzlich eine Quellensteuer an, die an die US-Steuerbehörden abgeführt wird. Deshalb ist ein Vergleich der Kostenstrukturen am leichtesten über die Wertentwicklung der Fonds möglich. Im letzten Jahr lagen die Luxemburger Fonds besser.
- (3) Das Management der beiden Fonds ist identisch. Der Templeton Growth wird von der Fondsmanagerin Cindy Sweeting gemanagt. Sie wählt die Aktien aus und kauft sie für sowohl für die US-Tranche wie auch die Luxemburger Varianten. Die beiden Luxemburger Tranchen haben eine identische Zusammensetzung. Die Überlappung mit der US-Tranche beträgt aktuell rund 99%.

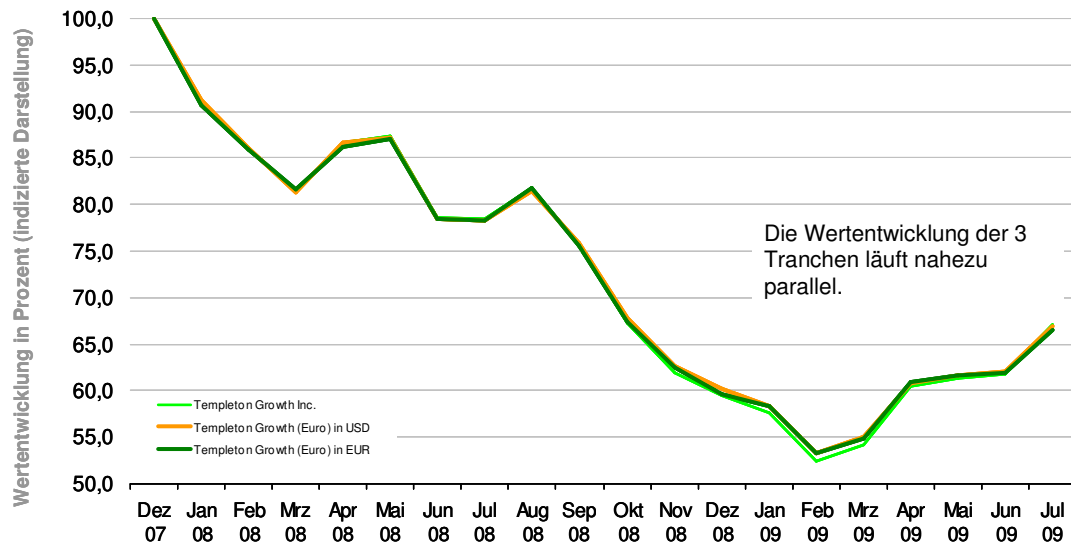
Wie ist die Kostenstruktur der US-Tranche gegenüber der Luxemburger Tranche (USD)? Wie wirkt sich dies auf die Wertentwicklung vergleichend aus?

Aus europäischer Sicht wird die Wertentwicklung der US-Tranche von mehreren Kostenkomponenten beeinflusst (die Fondsmanagementgebühr ist nur eine davon). Neben Gebühren, die direkt von Franklin Templeton einbehalten werden, trägt auch ein europäischer Anleger noch die 15%ige US-Quellensteuer, die an das US-Finanzamt abgeführt werden muss.

Im direkten Vergleich der US-Tranche mit der Luxemburger Tranche (USD) hat sich die Luxemburger Tranche (USD) um 0,57% seit Auflegung Ende November 2007 besser gegenüber der US-Tranche im Wert entwickelt. Diese rührt primär aus der unterschiedlichen Kostenstruktur der beiden Tranchen her. Dieser Wert kann von Jahr zu Jahr schwanken.

Die nachfolgende Darstellung zeigt die Wertentwicklung aller 3 Tranchen, also der US-Tranche und der beiden Luxemburger Tranchen EUR und USD. Zu erkennen ist, dass die Wertentwicklung der 3 Tranchen nahezu identisch war.

Zu berücksichtigen ist lediglich, dass die US-Tranche aufgrund der einbehaltenen US-Quellensteuer eine Wertentwicklung aufweist, die leicht schlechter ist als die beiden Luxemburger Tranchen.



Quelle: Lipper Global Funds Database, Skandia, Einmalanlagenberechnung, ohne Produktkosten, Zeitraum: 31.12.2007 – 31.07.2009. Die dargestellten Renditen erlauben keine Rückschlüsse auf zukünftige Wertentwicklungen. Die Werte können steigen, aber auch fallen.

Wie ist die Wertentwicklung der US-Tranche gegenüber der Luxemburger Tranche (EUR) und (USD)?

Die Euro-Tranche (USD) gibt es seit Ende November 2007, die Euro-Tranche (EUR) seit 2000 und die US-Tranche seit 1956.

Die Wertentwicklung der 3 Tranchen lief in der Vergangenheit praktisch gleich, wie die vorstehende Grafik belegt. Einzig für die US-Tranche ist zu berücksichtigen, dass sich die 15%ige Quellensteuer noch negativ auf die Wertentwicklung auswirkt.

Detaillierte Hintergrundinformationen zum Fondsausschluss

Vor einigen Jahren hat die US-Finanzmarktaufsicht im Rahmen des Market-Timing¹ Skandals eine Regelung (Rule 22c-2) erlassen, die alle Depotstellen zwingt, Daten von Endkunden offenzulegen, die man verdächtigt, mit diesem Fonds Market-Timing zu betreiben. Diese Anforderung galt auch für die Skandia. Wir hätten damit gegen deutsches Datenschutzrecht verstoßen und konnten sie deshalb nicht erfüllen. Es gab damals noch eine Lösungsalternative, die wir für unsere Kunden genutzt haben: Wir haben unsere Anteile statt bei Templeton bei einer Bank gelagert. Mittlerweile hat die US-Aufsichtsbehörde ihre Auflagen verschärft, sodass nun auch unsere Depotbank die Abwicklung des Templeton Growth Inc. zum Ende August 2009 einstellt. Die Euro-Version aus Luxemburg ist davon nicht betroffen.

Was wollte der Gesetzgeber mit der neuen gesetzlichen Regelung genau erreichen?

Die Rule 22c-2 ist eine aufsichtsrechtliche Regelung, die den Umgang von US-amerikanischen Fonds mit dem Kurzzeithandel bzw. häufigem Handel von Fondsanteilen betrifft. Ziel dieser Regelung ist es, Kurzzeitrader vom Investment in Fonds fernzuhalten, um Transaktionskosten für bestehende Investoren zu vermeiden. Bei Kunden, die direkt bei der emittierenden Kapitalanlagegesellschaft registriert sind, führt diese eine Handelsüberwachung und Prüfung der getätigten Geschäfte daraufhin durch, ob ein Kurzzeithandel oder häufiger Handel von Fondsanteilen vorliegt und sie kann Maßnahmen ergreifen, die künftige Käufe und Rücknahmen begrenzen können. Bei Sammelkonten, bei denen ein Finanzvermittler Fondsanteile im eigenen Namen für fremde Rechnung erwirbt, ist ein solcher, direkter Einblick in die Transaktionen der Endkunden nicht möglich. Die Kapitalanlagegesellschaft versucht jedoch, sich bestimmte Zugriffsrechte durch vertragliche Regelungen zu sichern. Solche Verträge werden von der US-Aufsichtsbehörde in bestimmten Fällen für Finanzvermittler des Templeton Growth Inc. verbindlich vorgeschrieben.

Obwohl die Skandia Lebensversicherung AG gerade kein Finanzvermittler ist, denn sie erwirbt die Anteile nicht im fremden Namen, stellt sich die US-Aufsichtsbehörde auf den Standpunkt, dass auch der deutsche Lebensversicherer diese Daten ggf. zur Verfügung stellen müsste, sodass wir eine entsprechende Vereinbarung unterschreiben müssten. Nach der Rechtsauffassung der Skandia könnte dies eventuell gegen Deutsches Recht (z.B. Datenschutzgesetze) verstoßen. Infolgedessen ist die Weiterführung des Templeton Growth Inc. in den Versicherungsverträgen nicht möglich.

¹ Unter Market-Timing versteht man die Ermittlung des exakten Einstiegszeitpunktes vor einem Aufschwung beziehungsweise des exakten Ausstiegszeitpunktes vor einem Abschwung.