

LEITERbAV

TACTICAL ADVANTAGE

Das Magazin für die imperativen
Fragen des zeitgenössischen deutschen
Pensionswesens

Volume
01/2019

EURO 19,50

JADITQAT
3QATWANGA



WIE BEGEGNEN SIE DEM ANLAGENOTSTAND?

Für institutionelle Investoren wird es immer komplizierter, im aktuellen Kapitalmarktumfeld stabile und kalkulierbare Erträge zu erzielen.

Private-Equity-Fonds erwirtschaften seit Jahren zweistellige Renditen. Der Auf- oder Ausbau eines Private-Equity-Programms gelingt mit einem erfahrenen Partner an Ihrer Seite!



MACKEWICZ & PARTNER

INVESTMENT ADVISERS



www.mackewicz-partner.de



Unser Maßstab sind Sie.

Zukunft
braucht
Verlässlichkeit.

Betriebliche Vorsorge nach Maß

Für eine erfolgreiche Mitarbeiterbindung wird die betriebliche Zukunftsvorsorge immer wichtiger. Denn Arbeitnehmer suchen zunehmend Stabilität und Verlässlichkeit. Von A wie Altersvorsorge bis Z wie Zeitwertkonto bietet Fidelity Ihnen maßgeschneiderte Vorsorgelösungen. Gleichermaßen unterstützen wir Sie bei der Umsetzung und Implementierung. Service, der sich bezahlt macht, auch für Ihre Mitarbeiter. Unser wichtigstes Erfolgsmerkmal: Als unabhängiger Vermögensverwalter sind wir ausschließlich unseren Kunden verpflichtet. Denn unser Maßstab sind Sie.

bav@fil.com
www.fidelity.de/bav



Fidelity, Fidelity International, das Fidelity International Logo und das „F-Symbol“ sind Markenzeichen von FIL Limited. Herausgeber: FIL Investment Services GmbH, Kastanienhöhe 1, 61476 Kronberg im Taunus. MK10378

WAS BEWEGT DIE SCHWELLEN-LÄNDER?

Schwellenländer sind mehr als zyklische Märkte. Mit der richtigen Strategie können institutionelle Investoren die strukturellen Veränderungen in diesen Märkten nutzen, die langfristiges Wachstum fördern. Wir investieren seit 30 Jahren in Schwellenländern und entwickeln einzigartige Perspektiven und überzeugende Anlageideen.

Erfahren Sie mehr auf franklintempleton.de/schwellenlaender



FRANKLIN
TEMPLETON

REACH FOR BETTER™

EDITORIAL

LIEBE LESERIN, LIEBER LESER,

nun liegt sie vor Ihnen, die erste Ausgabe von **Tactical Advantage** und die nach dem Werk **THE READINESS IS ALL** von 2018 zweite Printausgabe, die das eigentlich klassische Online-Medium **LEITERbAV** allein herausgegeben hat.

Der Unterschied zu **THE READINESS IS ALL** ist: **Tactical Advantage** wird künftig regelmäßig, mehrfach jährlich erscheinen.

Der gewählte Titel **Tactical Advantage** wirkt martialisch, und das soll und muss er auch. Spätestens der Untertitel macht unmissverständlich klar, worum es hier geht: **Das zeitgenössische Magazin für die imperativen Fragen des deutschen Pensionswesens**. Klingt ambitioniert, und das ist es auch.

Denn diese Ambition ist gewollt. **Tactical Advantage** wird die Themen angreifen, die im deutschen Pensionswesen angefasst werden müssen, die Themen, an denen kein betroffener Pensions-Stakeholder vorbeikommt. **Tactical Advantage** will jetzt und in Zukunft ausschließlich die fachlich dicken Bretter bohren; die Bretter, die gebohrt werden müssen. Oder besser: **Tactical Advantage** will sie bohren lassen – von denjenigen auf dem Parkett, die viel mehr davon verstehen als einfache Redakteure, wie wir es sind.

In der ersten Ausgabe gibt es zunächst nur ganze zwei Rubriken: **Praxis** und **Kommentar**. Und beide haben es direkt in sich. Marco Herrmann und Branko Kovač vom BVV aus Berlin gehen in aller und wohl bisher einzigartiger technischer Tiefe einer Angelegenheit auf den Grund, welche Pensionskassen

»Der gewählte Titel **TACTICAL ADVANTAGE** wirkt martialisch, und das soll und muss er auch. Spätestens der Untertitel macht unmissverständlich klar, worum es hier geht: **Das zeitgenössische Magazin für die imperativen Fragen des deutschen Pensionswesens**. Klingt ambitioniert, und das ist es auch.«

im Speziellen, aber darüber hinaus alle Einrichtungen der bAV, alle bAV-betreibenden Arbeitgeber und alle Berechtigten angeht und das gesamte Pensions-Parkett technisch und rechtlich noch sehr lange beschäftigen wird: die Problematik der Doppelverbeitragung und die Klassifizierung und Identifizierung ihrer äußerst vielfältigen Erscheinungsformen, namentlich nach dem Urteil des Bundesverfassungsgerichtes zur Beitragsfreiheit privat fortgeführter Pensionskassenversorgungen. Ohne die Komplexität all dieser Erscheinungsformen korrekt zu erfassen, dürfte ein rechtssicherer Umgang damit wohl unmöglich sein.

Vor Abschluss einer Investition empfiehlt sich eine professionelle Anlageberatung. Fondsanlagen sind mit Risiken verbunden. Diversifizierung garantiert nicht einen Gewinn oder Schutz vor Verlust. Der Wert einer Anlage kann steigen oder fallen. Anleger können ggf. nicht den investierten Betrag zurückerhalten. Informieren Sie sich jetzt über die mit einer Anlage in unsere Fonds verbundenen Chancen und Risiken: www.franklintempleton.de.

Verkaufsprospekte und weitere Unterlagen erhalten Sie kostenlos bei Franklin Templeton International Services S.à r.l., Niederlassung Deutschland, Mainzer Landstraße 16, 60325 Frankfurt am Main, Tel. +49 69 27223-0, Fax +49 69 27223-120, institutional@franklintempleton.de.

© 2019 Franklin Templeton Investments. Alle Rechte vorbehalten.

»Normalerweise stehen am Ende eines solchen Editorials übliche Floskeln à la ›Viel Spaß bei der Lektüre‹. Doch bei **TACTICAL ADVANTAGE** will das nicht so recht passen. Wir lesen, weil wir müssen.«

Dem gleichen Thema widmet sich Richard Nicka, Vice President Benefits der BASF SE, Chef der unternehmenseigenen Pensionskasse und daneben Vorstandsmitglied der aba. In seinem Kommentar bewertet der Wirtschaftsmathematiker, der für einen der größten bAV-betreibenden Arbeitgeber Deutschlands steht, den Fall »Doppelverbeitragung« und den teils widersprüchlichen Umgang damit aus politischer Sicht – und zeigt deutlicher denn je auf, dass der Gesetzgeber kaum eine Wahl hat, als die Causa endlich einer Lösung zuzuführen.

Praxis zum Zweiten: Die Aktuarin Claudia Veh von der Schweizer Leben PensionsManagement analysiert ein nun veröffentlichtes Urteil des Bundesfinanzhofs in München, das Rechtssicherheit im Umgang mit der Versorgung geschäftsführender Gesellschafter schaffen will, dabei jedoch viele Fragen offen lässt; Fragen, die letztlich nicht von Gerichten, sondern Bundesbehörden zu beantworten sind – weil sie sonst irgendwann doch wieder von Gerichten beantwortet werden müssen.

Und schließlich enthält die erste Ausgabe von **Tactical Advantage** einen weiteren Kommentar, dessen Gegenstand buchstäblich und nachhaltig imperativ für das deutsche Pensionswesen ist: die Umsetzung der neuen Pensionsfonds-Richtlinie in deutsches Recht. Aons Chefaktuar Georg Thurnes, seit kurzem auch Vorstandsvorsitzender der aba, legt deutlich die grundsätzlichen Defizite im Denkansatz des nationalen Gesetzgebers dar, mit denen dieser nicht nur die Möglichkeiten, welche der europäische Regulierer den

Mitgliedstaaten eingeräumt hat, zu verspielen droht, sondern darüber hinaus schädlichen gegenläufigen Entwicklungen den Weg bahnen könnte.

Normalerweise stehen am Ende eines solchen Editorials übliche Floskeln à la »Viel Spaß bei der Lektüre«. Doch bei **Tactical Advantage** will das nicht so recht passen. Wir lesen, weil wir müssen.

Ihr Pascal Bazzazi



PASCAL BAZZAZI
Chefredakteur und
Herausgeber **LEITERbAV**
TACTICAL ADVANTAGE

ERSTE WAHL für ANSPRUCHSVOLLE Unternehmen

UnitedPensions Deutschland AG – Ihr Pensionsfonds mit Mehrwert

Sie möchten Ihre Pensionsverpflichtungen ausfinanzieren, Pensionsrisiken mindern, Bilanzen entlasten, Kapitalanlagen optimieren und Kosten reduzieren? Dann bietet UnitedPensions Deutschland alle Voraussetzungen, um diese Zielsetzungen nachhaltig zu erreichen.

Sie definieren das Ziel. Wir bringen Sie hin und kümmern uns um alles. Etappe für Etappe. Mit umfassenden Services und bei vollständiger Kostentransparenz.

Dr. Rafael Krönung
Tel. +49 89 52305-4760
rafael.kroenung@aon.com
www.aon.de/pensionsfonds



INHALT 01|2019

PRAXIS

10 DOPPELVERBEITRAGUNG VON BETRIEBSRENTEN – UMSETZUNG BEI VERSORGUNGSTRÄGERN

Durch Gesetzesinitiativen und Rechtsprechung hat sich die sozialabgabenrechtliche Situation des heutigen Rentners – insbesondere im Kontext seiner bAV-Einkünfte – teils spürbar verschoben. Untersucht man die praktischen Auswirkungen für Versorgungsanwärter, Rentner und EbAV, rückt schnell die viel diskutierte Doppelverbeitragung ins Zentrum.

VON MARCO HERRMANN UND BRANKO KOVAČ

36 DIE ENTKRÄFTUNG DER INDIZWIRKUNG

Vor gut einem Jahr hat der BFH zu dem Spannungsverhältnis von Entgeltumwandlung und Wechsel des Durchführungswegs bei Geschäftsführenden Gesellschaftern einerseits und der vGA-Problematik andererseits geurteilt und dabei einiges klargestellt. Doch für die Praxis der täglichen bAV bleiben der offenen Fragen viele.

VON CLAUDIA VEH

KOMMENTAR

32 AUF DEM SCHIRM ...

Der europäische Richtliniengeber hat den Mitgliedstaaten bewusst große Freiheiten bei der Umsetzung in nationales Recht eingeräumt. Doch wenn ein nationaler Gesetzgeber diesen zur Verfügung stehenden Raum nicht mit Inhalten füllt, wird es jemand anderes tun.

VON GEORG THURNES

42 DAS GEFÜHL VON ACHTERBAHN

In der Frage der Verbeitragung von Betriebsrenten steht einiges auf dem Spiel. Viel Vertrauen ist verloren gegangen, und die Lage könnte sich gar noch weiter verschärfen. Der Gesetzgeber muss die nötigen Prioritäten setzen – und zwar dringend.

VON RICHARD NICKA

Wissen entscheidet.



Wichtige Entscheidungen fällt man mit Verstand. Bei Ihrer Wahl zwischen verlockenden Angeboten und gesunden Anlagestrategien sind wir der starke Partner an Ihrer Seite.

helaba-invest.de

Helaba Invest

TACTICAL
ADVANTAGE

Volume 01 | Mai 2019

LEITERbAV
Herausgeber, Chefredakteur v.i.S.d.P. und gem. § 5 TMG
resp. § 55 RStV sowie verantwortlich für den Vertrieb:

Pascal Bazzazi
Prenzlauer Allee 216
D-10405 Berlin

KONTAKT
TEL +49 178 / 660 0130
MAIL Redaktion@LbAV.de
WEB www.LEITERbAV.de

UST-ID DE 275337140
FINANZAMT Berlin-Prenzlauer Berg

GESTALTUNG UND SATZ
Hartmut Friedrich
MAIL hf@kwer-magazin.de

AUTORENPORTRÄTS
Jacopo Pfrang, Berlin

DRUCKEREI
Buch- und Offsetdruckerei H. Heenemann GmbH & Co. KG
Bessemerstraße 83-91
D-12103 Berlin

PAPIER
INNENTEIL MagnoVolume, 150 g/m², 1,1-faches Vol.
UMSCHLAG MagnoVolume, 300 g/m², 1,1-faches Vol.

SCHRIFTEN
Ringside Compressed, Hoefler & Co.
GT Sectra Fine/Text, Grillitype
Handelson Two, Mika Melvas

AUFLAGE
1.000 Exemplare

SCHUTZGEBÜHR
Das Magazin kann - sofern noch verfügbar - gegen eine
Schutzgebühr von 19,50 € bei dem Herausgeber nachbestellt
werden. (zzgl. 5,50 € Porto und Versand)

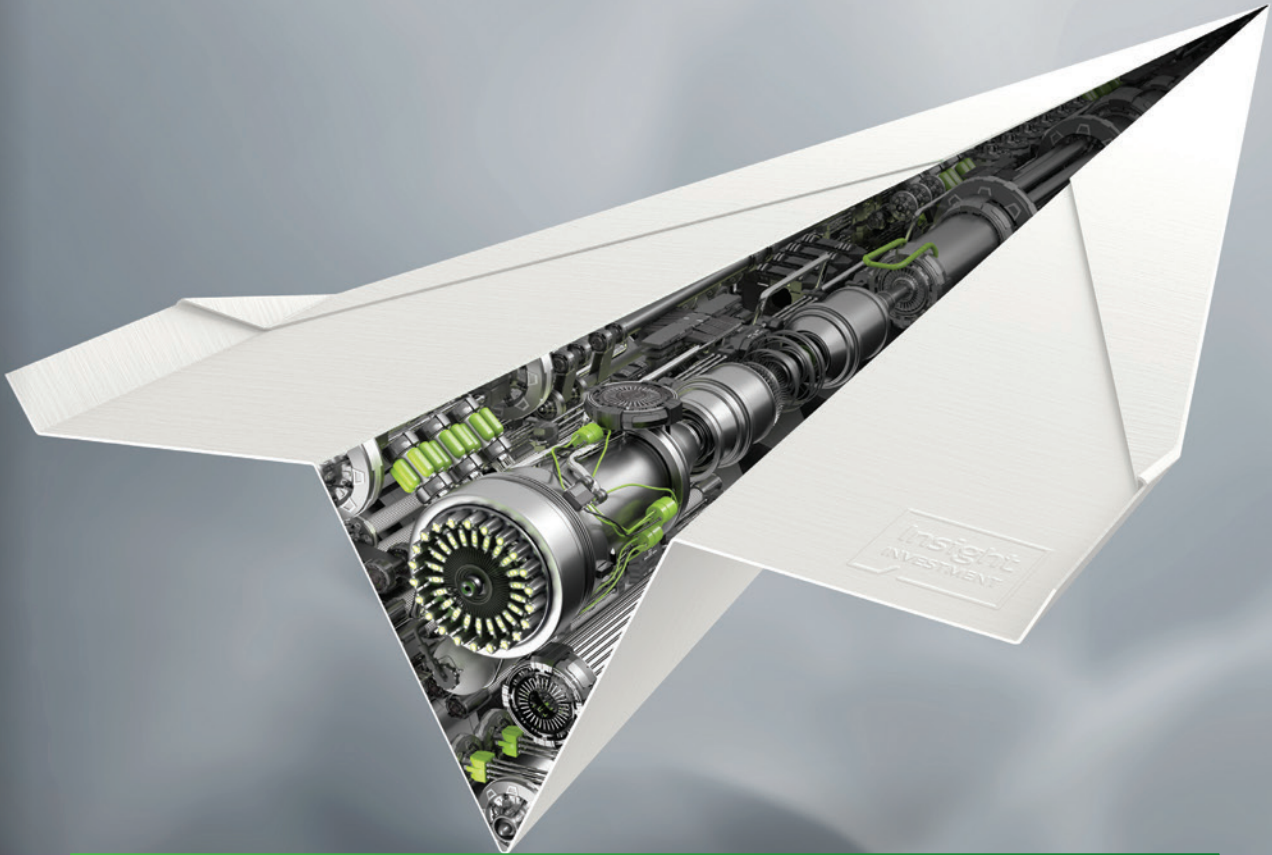
NUTZUNGSBEDINGUNGEN & DATENSCHUTZBESTIMMUNGEN
LEITERbAV und LEITERbAV *Tactical Advantage* sind Medien
von Pascal Bazzazi (PB).
LEITERbAV wie auch dieses Werk richten sich an bAV-Ver-
antwortliche in Industrie, Politik, Behörden und bei Verbänden
sowie an bAV-Berater und bAV-Dienstleister und damit nur an
institutionelle Marktteilnehmer. Die Inhalte und die Werbe-
inhalte einschließlich der von Gastautoren gelieferten Inhalte

sind weder in Deutschland noch außerhalb Deutschlands als
Kauf- oder Verkaufsangebot irgendeiner Art oder als Werbung
für ein solches Angebot (bspw. von Fondsanteilen, Wert-
papieren oder zur Inanspruchnahme von Finanzdienstleistun-
gen) zu betrachten und stellen keinerlei Beratung dar, ins-
besondere keine Rechtsberatung, keine Steuerberatung und
keine Anlageberatung, oder ein Angebot hierzu. LEITERbAV
(PB), Herausgeber und Redaktion sowie Gastautoren über-
nehmen keinerlei Garantie, Gewährleistung oder Haftung für
Korrektheit, Richtigkeit, Aktualität oder Vollständigkeit der
Inhalte gleich welcher Art. Dasselbe gilt für die Verwendung
dieses Artikels oder dessen Inhalt. Auch jegliche Haftung
für etwaige Vermögensschäden oder sonstige Schäden, die aus
der Nutzung dieser Inhalte, beispielsweise zu Anlageentschei-
dungen (handeln oder nicht handeln), resultieren könnten, ist
ausgeschlossen. Dasselbe gilt, wenn LEITERbAV (PB) oder
Gastautoren in diesem Werk auf Werke oder Webseiten Dritter
verweisen. Alle Meinungsäußerungen geben ausschließlich
die Meinung des verfassenden Redakteurs, freien Mitarbeiters
oder externen Autors wieder und sind subjektiver Natur.
Es handelt sich dabei nur um aktuelle Einschätzungen, die sich
ohne vorherige Ankündigung ändern können. Die Texte sind
damit vor allem für jegliche Form des Vertriebs, der Beratung
oder der Finanzdienstleistung nicht vorgesehen. Prognosen
sind kein verlässlicher Indikator für die zukünftige Wertent-
wicklung. Prognosen basieren auf Annahmen, Schätzungen,
Ansichten und hypothetischen Modellen oder Analysen, die sich
als nicht zutreffend oder nicht korrekt herausstellen können.
Wertentwicklungen der Vergangenheit sind kein verlässlicher
Indikator für die künftige Wertentwicklung. Dieses Werk
und seine gesamten Inhalte und Werbeinhalte und die in ihm
enthaltenen Informationen dürfen nur in solchen Staaten
verbreitet oder veröffentlicht werden, in denen dies nach den
jeweils anwendbaren Rechtsvorschriften zulässig ist. Der
direkte oder indirekte Vertrieb dieses Werkes in den USA sowie
dessen Übermittlung an oder für Rechnung von US-Personen
oder an in den USA ansässige Personen sind untersagt. Es gilt
ausschließlich deutsches Recht. Als Gerichtsstand wird
Berlin vereinbart.

COPYRIGHT
© 2019 Pascal Bazzazi – LEITERbAV – Die in diesem Werk
veröffentlichten Inhalte und Werke unterliegen dem deutschen
Urheberrecht. Keine Nutzung, Veränderung, Vervielfältigung
oder Veröffentlichung (auch nicht auszugsweise, auch nicht in
Pressespiegeln) außerhalb der Grenzen des Urheberrechts
für eigene oder fremde Zwecke ohne vorherige schriftliche
Genehmigung durch Pascal Bazzazi.

ISSN
2628-7390

LEITERbAV



Präzise konzipiertes Fixed Income

Unsere aktiv verwalteten Anleihenstrategien auf den Punkt gebracht:

- Fachwissen von über 200 Investmentspezialisten innerhalb unseres globalen Netzwerks
- Innovative Konzepte in den Bereichen Absolute Return, Emerging Markets und Secured Finance
- Seit mehr als einem Jahrzehnt: Integration von ESG-Risikofaktoren in unseren Anlageprozess

Wir sind ein globaler Vermögensverwalter und führender Anbieter von innovativen
Anlagekonzepten. Unsere praxisorientierten Anlagestrategien haben das Ziel, die anspruchsvollen
Bedürfnisse unserer Kunden zu erfüllen. Gerne besprechen wir mit Ihnen, wie wir gemeinsam
ein Portfolio entwickeln können, das dazu beitragen kann, die gewünschten Investmentergebnisse
zu erzielen.

Bitte beachten Sie, dass der Wert des investierten Kapitals
nicht garantiert ist. Anleger erhalten unter Umständen nicht
den gesamten investierten Betrag zurück.

+49 69 12014-2650

www.insightinvestment.de
europe@insightinvestment.com



Individualität ist unser Maßstab

Anlagen in Anleihen werden durch Zinssätze und Inflationstrends beeinflusst, was sich auf den
Wert des Portfolios auswirken kann. Herausgegeben von Insight Investment Management (Global)
Limited. Registriert in England und Wales. Eingetragener Firmensitz: 160 Queen Victoria Street,
London EC4V 4LA, Großbritannien. Eintragung im Handelsregister unter der Nummer 00827982.
Zugelassen und beaufsichtigt durch die Financial Conduct Authority.

Part of  BNY MELLON

Infrastruktur-Investors Life

Für alle Anleger, die verantwortungsbewusstes Engagement mit Rendite verbinden möchten: Wir bieten mit Fondslösungen einen Zugang zu Infrastrukturanlagen, die sich durch stabile und attraktive Renditen unter Berücksichtigung nachhaltiger Faktoren auszeichnen. So können Kunden gleichzeitig ökonomischen, sozialen und ökologischen Nutzen realisieren. Für eine selbstbestimmte Anlagestrategie und finanzielle Zuversicht.

Michael Hennig, Head Third-Party Asset Management Germany
Telefon +49 69 24 75 68 95 22, michael.hennig@swisslife.de
www.swisslife-am.com

SwissLife 
Asset Managers

LEITER^bAV

TACTICAL ADVANTAGE

VOL 01/2019

LEITER^bAV

TACTICAL
ADVANTAGE

Das Magazin für die imperativen
Fragen des zeitgenössischen deutschen
Pensionswesens

Volume
01/2019

EURO 19,50