

## IFRS / US-GAAP Rechnungszins

Bei der Bewertung nach internationalen Rechnungslegungsstandards soll sich der Rechnungszins an der Umlaufrendite hochwertiger Unternehmensanleihen (high quality corporate bonds) orientieren. Datengrundlage bildet der Datastream von Refinitiv (ehem. Thomson Reuters). Berücksichtigt wurden Unternehmensanleihen, die bei mind. einer der drei Rating-Agenturen Fitch, Moody's oder S&P ein AA-Rating erhielten. Auf Basis dieser Daten wird die Zinsstrukturkurve über einen funktionalen Zusammenhang gemäß dem Nelson-Siegel-Ansatz und anschließend über das sog. Bootstrapping ermittelt. Im letzten Schritt wird die einheitliche Rechnungszinskurve über eine Vielzahl typischer Musterbestände bzw. Cashflow-Verläufe bestimmt (modifiziertes Durationsverfahren). Grundlage der Cashflow-Verläufe sind Alters- und Invalidenversorgungen mit 60% Hinterbliebenenversorgung.

Die ermittelten Rechnungszinssätze auf Basis der Macaulay-Duration zum 31.10.2020 betragen:

Anwärter (Duration = 26,0)	1,04% p. a.
Mischbestand (Duration = 21,9)	0,95% p. a.
Rentner (Duration = 12,0)	0,58% p. a.

Durch Interpolation ergeben sich für weitere Durationen zum 31.10.2020 folgende Rechnungszinssätze:

Duration	Zinssatz p. a.	Duration	Zinssatz p. a.
5	0,04%	18	0,84%
6	0,14%	19	0,87%
7	0,22%	20	0,90%
8	0,31%	21	0,93%
9	0,38%	22	0,96%
10	0,45%	23	0,98%
11	0,52%	24	1,00%
12	0,58%	25	1,02%
13	0,63%	26	1,04%
14	0,68%	27	1,06%
15	0,73%	28	1,07%
16	0,77%	29	1,09%
17	0,81%	30	1,10%

Bei eventuellen Rückfragen sprechen Sie uns gerne an.