

„DIE RENDITECHANCEN DER (FONDSGEBUNDENEN) RIESTER-RENTE IM AKTUELLEN MARKTUMFELD“

Studie des Instituts für Vorsorge und
Finanzplanung (IVFP)

23. April 2018

PROF. MICHAEL HAUER,
OTH AMBERG-WEIDEN
GESCHÄFTSFÜHRUNG IVFP

DASINVESTMENT

So teuer sind Garantien in der Lebensversicherung wirklich

VersicherungsJournal.de

Riester: Versicherern geht immer mehr die Luft aus

FONDS ONLINE

Anbieter räumen Riester-Produkte aus den Regalen



MEHR DURCHBLICK BEI DER RIESTER-RENTE

**versicherungs
magazin**

Riester-Rente: Mehr Leistungen und doch weniger Anbieter

Versicherungsbote
Informationen für Versicherungsnehmer

ALTERSVORSORGE

Riester-Rente muss einfacher werden, fordert GDV-Geschäftsführer

**Wirtschafts
Woche**

RIESTER-RENTE

Hohe Kosten, kleine Rente

KERNAUSSAGEN ZUR STUDIE

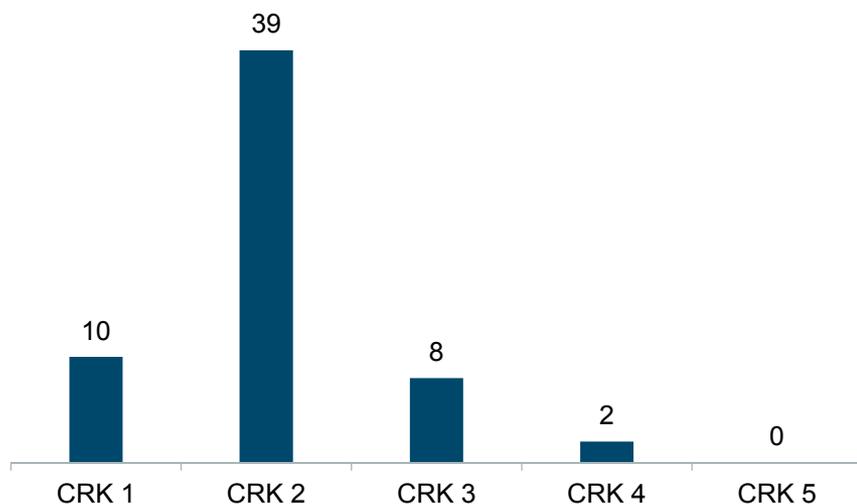
- 01** / Die verpflichtende Beitragsgarantie bei Riester-Produkten reduziert das Angebot chancenreicher Produkte dramatisch.

- 02** / Die Beitragsgarantie sollte vom Gesetzgeber abgeschafft bzw. zumindest flexibilisiert werden.

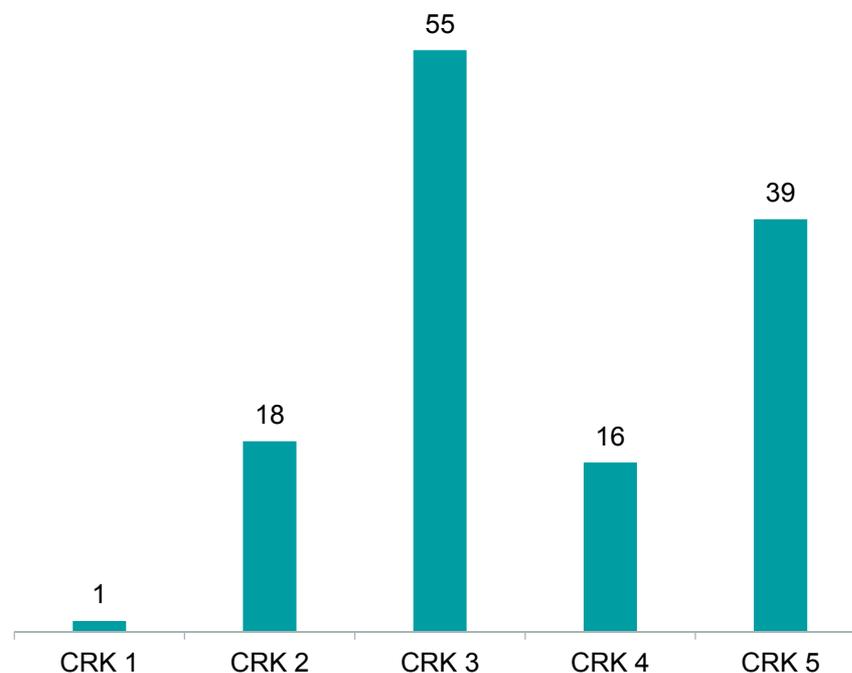
- 03** / Die Gebühren von Riester-Produkten sind zwar leicht gesunken, für einen großen Wurf muss Riester drastisch vereinfacht werden.

VERTEILUNG DER **RIESTER-** UND **BASISRENTEN** AUF DIE UNTERSCHIEDLICHEN CR-KLASSEN

RIESTER-RENTE



BASIS-RENTE



**FAZIT: KUNDEN, DIE BEREIT SIND EIN HÖHERES RISIKO
EINZUGEHEN, FINDEN AM MARKT KEINE PRODUKTE / TARIFE!**

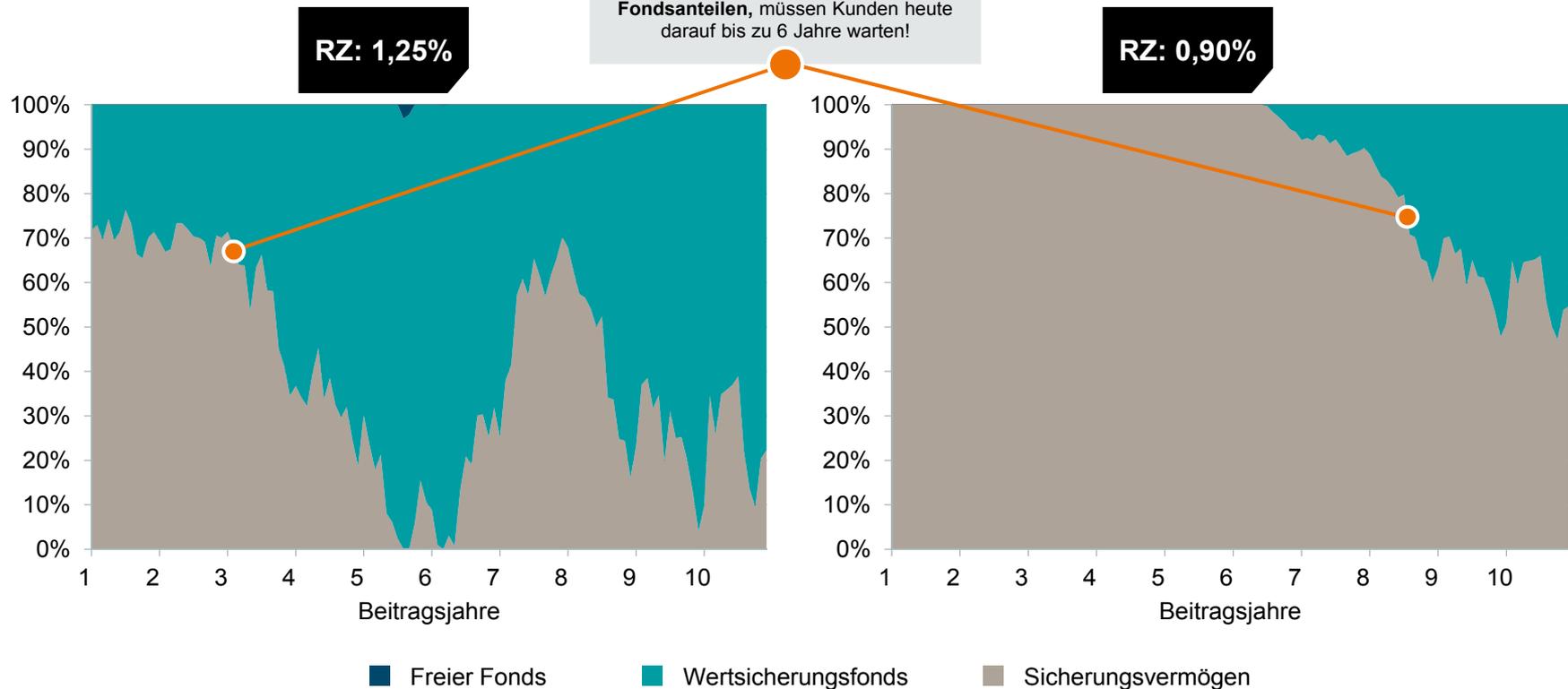
Quelle: IVFP-Studie, Anhang VIII; PIBs der jeweiligen Anbieter, Laufzeit 30 Jahre

WO „FONDS“* DRAUF STEHT IST AKTUELL KEIN / KAUM „(AKTIEN-)FONDS“ DRIN ...

Guthabenverteilung der ersten 10 Jahre unterschiedliche Rechnungszins-Geraden

Erreichten fondsgebundene Riester-Produkte bei einem Rechnungszins von 1,25 % (Produkte vor dem 01.01.2017) bereits in den ersten 10 Jahren akzeptable Werte an **renditeorientierten Fondsanteilen**, müssen Kunden heute darauf bis zu 6 Jahre warten!

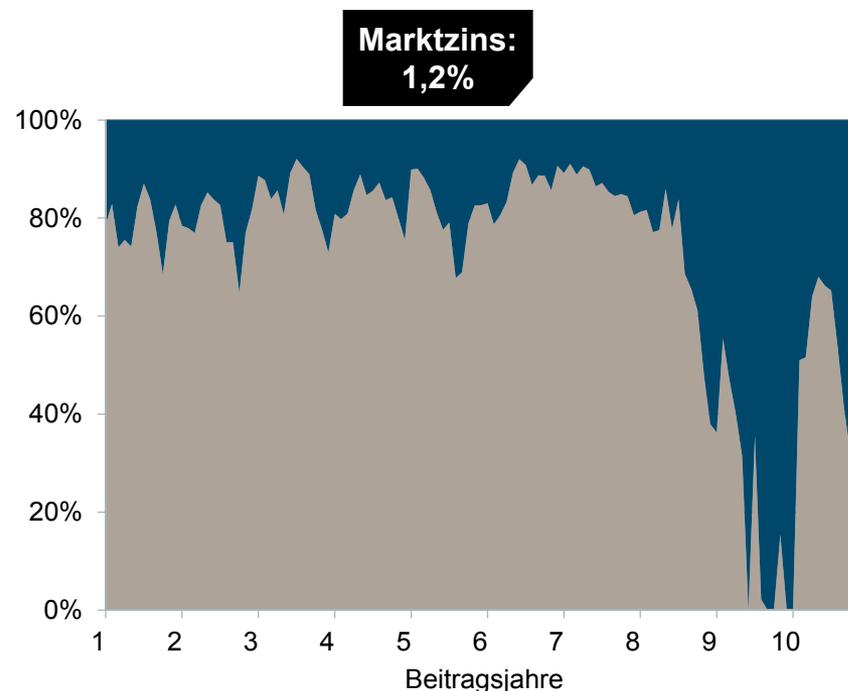
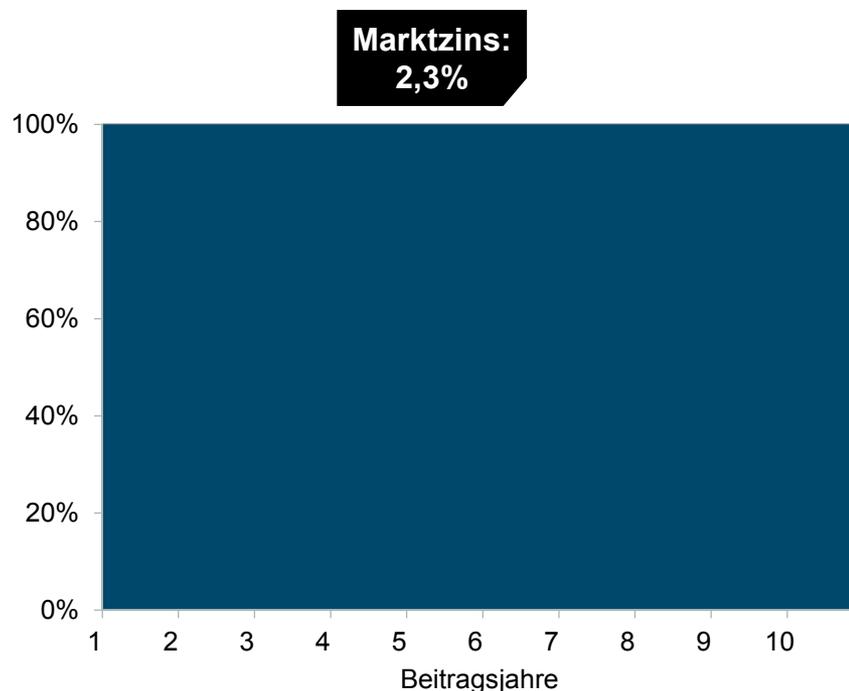
en 3-Topf-Hybrid für



Quelle: IVFP-Studie, S. 22; Ansparphase 30 Jahre, Beitrag 100 €, Abschluss- und Vertriebskosten: 2,5 % der vereinbarten Beiträge verteilt auf die ersten 5 Jahre, Verwaltungskosten: 5% von jedem eingezahlten Beitrag, 0,3% p.a. vom gebildeten Kapital, Aufteilung Beitrag bzw. Guthaben erfolgt monatlich, Multiplikator 5

WO „FONDS“* DRAUF STEHT IST AKTUELL KEIN / KAUM „(AKTIEN-)FONDS“ DRIN ...

Guthabenverteilung der ersten 10 Jahre bei einer iCPPI-Strategie (mit unterschiedlichen Marktzinsen)



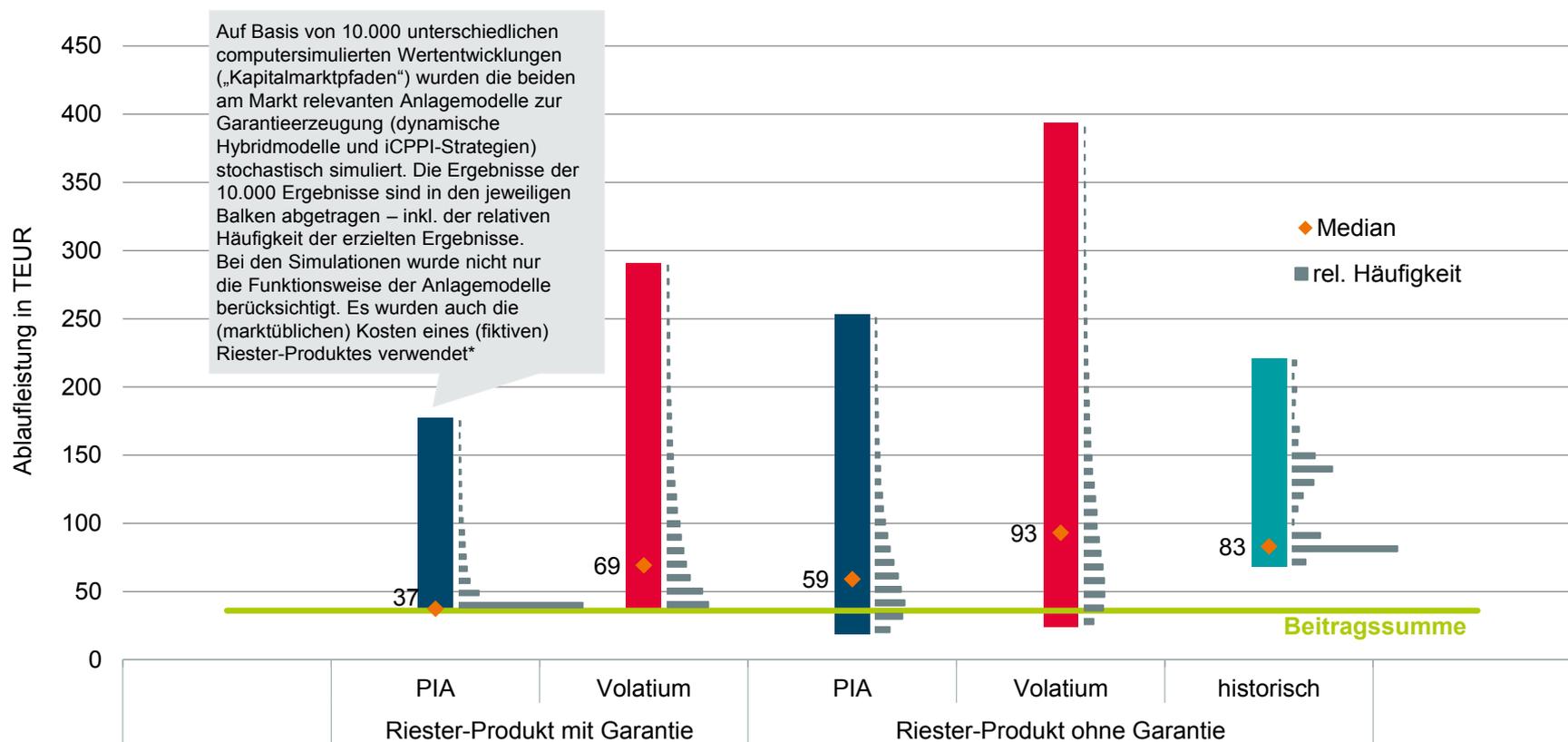
■ Freier Fonds ■ Sicheres Investment

Quelle: IVFP-Studie, S. 23; Ansparphase 30 Jahre, Beitrag 100 €, Abschluss- und Vertriebskosten: 2,5 % der vereinbarten Beiträge verteilt auf die ersten 5 Jahre, Verwaltungskosten: 5% von jedem eingezahlten Beitrag, 0,3% p.a. vom gebildeten Kapital, Aufteilung Beitrag bzw. Guthaben erfolgt monatlich, Multiplikator 5

ERGEBNISSE DER SIMULATIONEN VON FONDSGEBUNDENEN RIESTER-PRODUKTEN (MIT UND OHNE GARANTIE)

Garantie ja – aber ohne wirkliche Chance ...

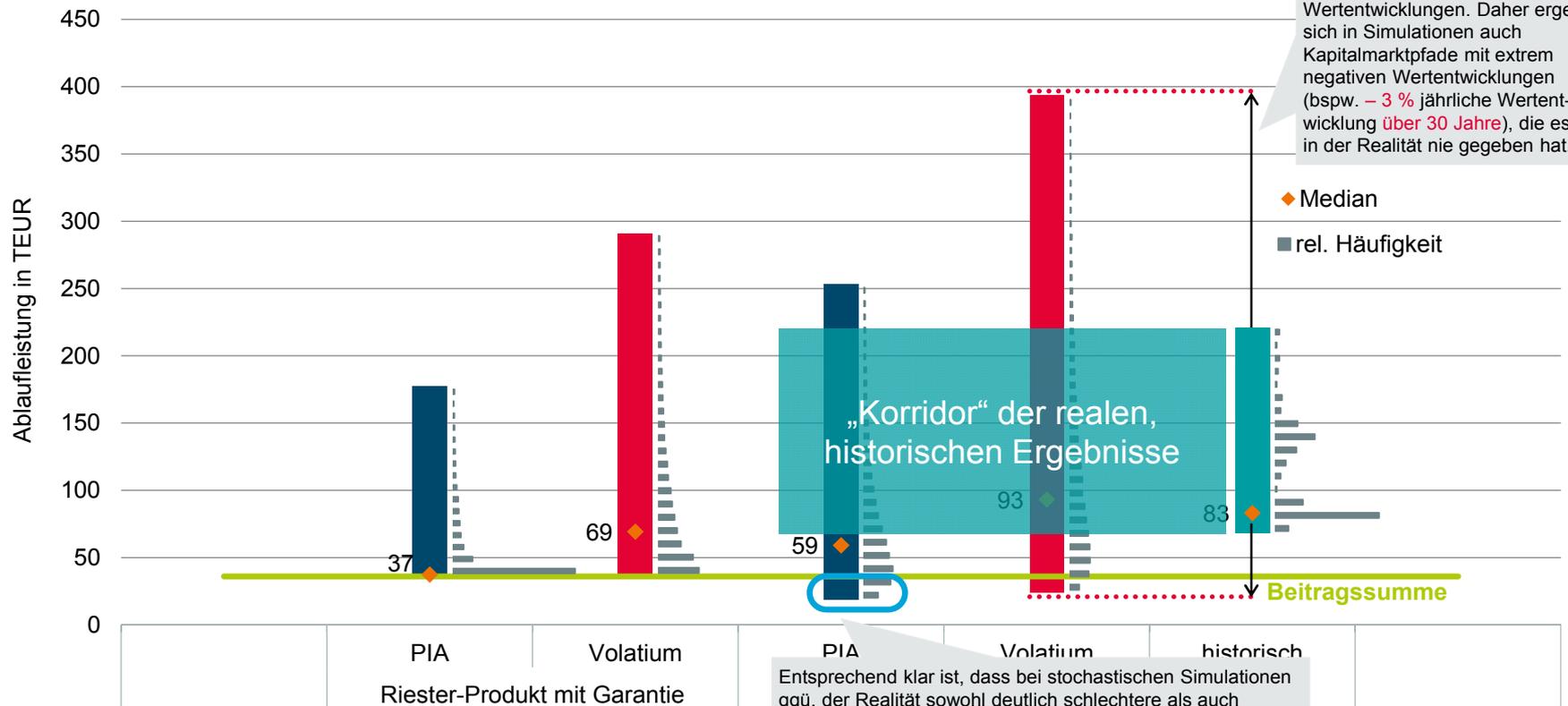
***Kosten:** 2,5 % der vereinbarten Beiträge verteilt auf die ersten 5 Jahre, Verwaltungskosten: 5% von jedem eingezahlten Beitrag, 0,3% p.a. vom gebildeten Kapital, zzgl. Fondsgebühren (Aktienfonds: 1,5 % p.a.; Garantiefonds: 1,95 % p.a.; Rentenfonds: 0,5% p.a.)



Quelle: IVFP-Studie, S. 23; Spannweite (5 % und 95 % Quantil) und Verteilung der Ablaufleistungen generischer Riester-Produkte auf Basis von Simulationen und einer Rückbetrachtung (MSCI World) – Laufzeit 30 Jahre, Beitrag 100 € p. M.

ERGEBNISSE DER SIMULATIONEN VON FONDSGEBUNDENEN RIESTER-PRODUKTEN (MIT UND OHNE GARANTIE)

Garantie ja – aber ohne wirkliche Chance ...

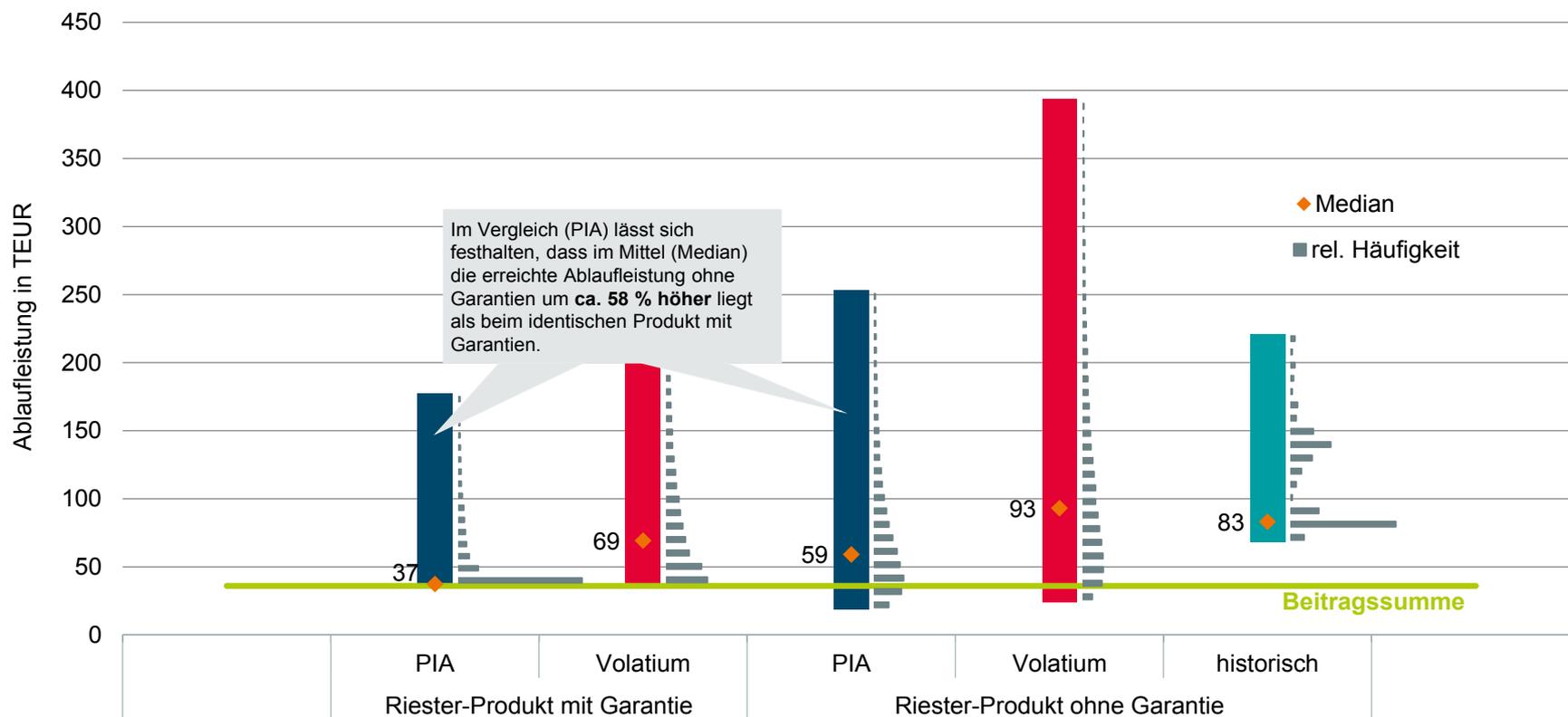


Quelle: IVFP-Studie, S. 23; Spannweite (5% und 95% Quantil) und Verteilung der Ablaufleistung (inklusive der Rückbetrachtung (MSCI World) – Laufzeit 30 Jahre, Beitrag 100 € p. M.

Entsprechend klar ist, dass bei stochastischen Simulationen ggü. der Realität sowohl deutlich schlechtere als auch deutlich bessere Ergebnisse erzielt werden. Inclusive der Wahrscheinlichkeit, Ergebnisse unterhalb der eingezahlten Beiträge (=Garantie) zu erreichen.

ERGEBNISSE DER SIMULATIONEN VON FONDSGEBUNDENEN RIESTER-PRODUKTEN (MIT UND OHNE GARANTIE)

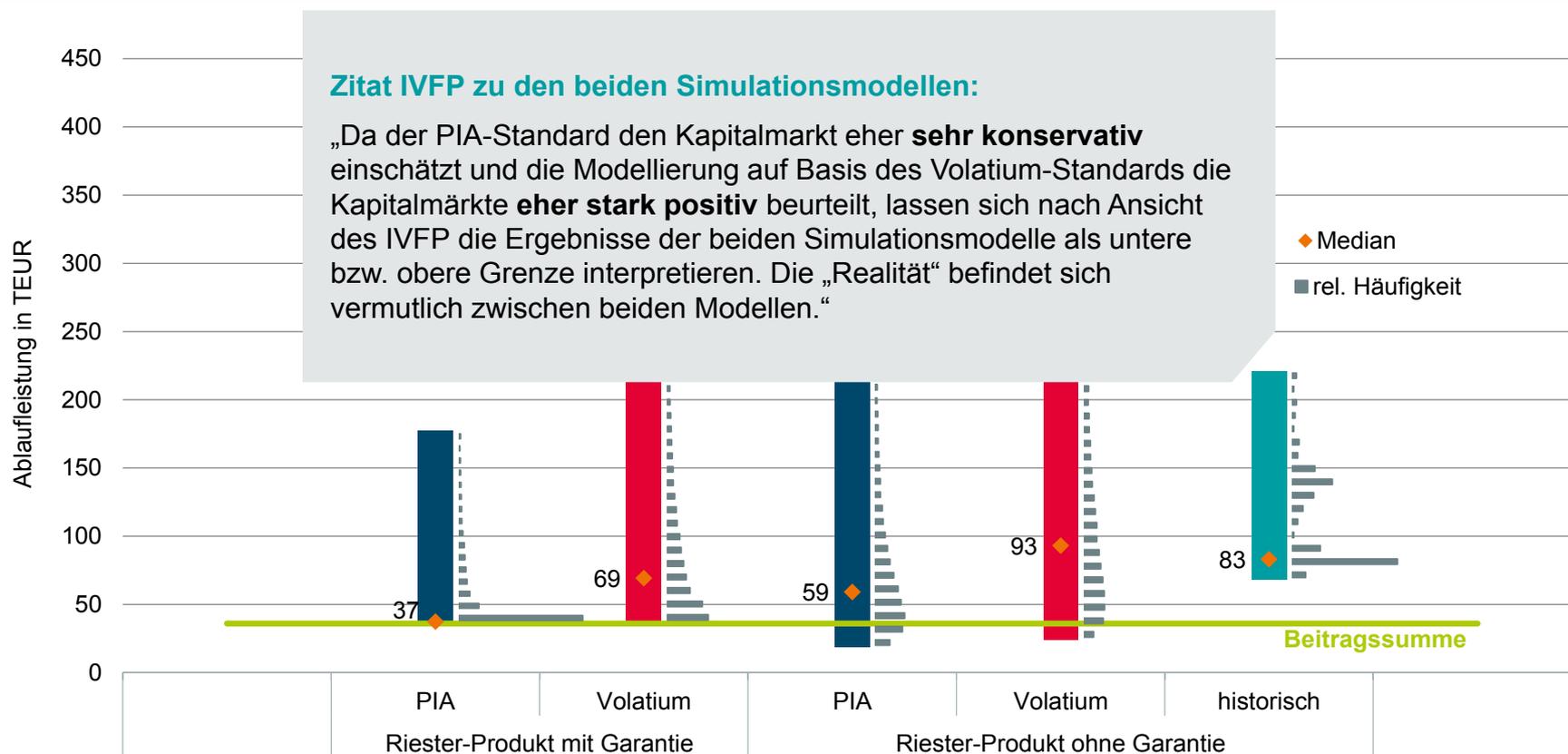
Garantie ja – aber ohne wirkliche Chance ...



Quelle: IVFP-Studie, S. 23; Spannweite (5 % und 95 % Quantil) und Verteilung der Ablaufleistungen generischer Riester-Produkte auf Basis von Simulationen und einer Rückbetrachtung (MSCI World) – Laufzeit 30 Jahre, Beitrag 100 € p. M.

ERGEBNISSE DER SIMULATIONEN VON FONDSGEBUNDENEN RIESTER-PRODUKTEN (MIT UND OHNE GARANTIE)

Garantie ja – aber ohne wirkliche Chance ...



Quelle: IVFP-Studie, S. 23; Spannweite (5 % und 95 % Quantil) und Verteilung der Ablaufleistungen generischer Riester-Produkte auf Basis von Simulationen und einer Rückbetrachtung (MSCI World) – Laufzeit 30 Jahre, Beitrag 100 € p. M.

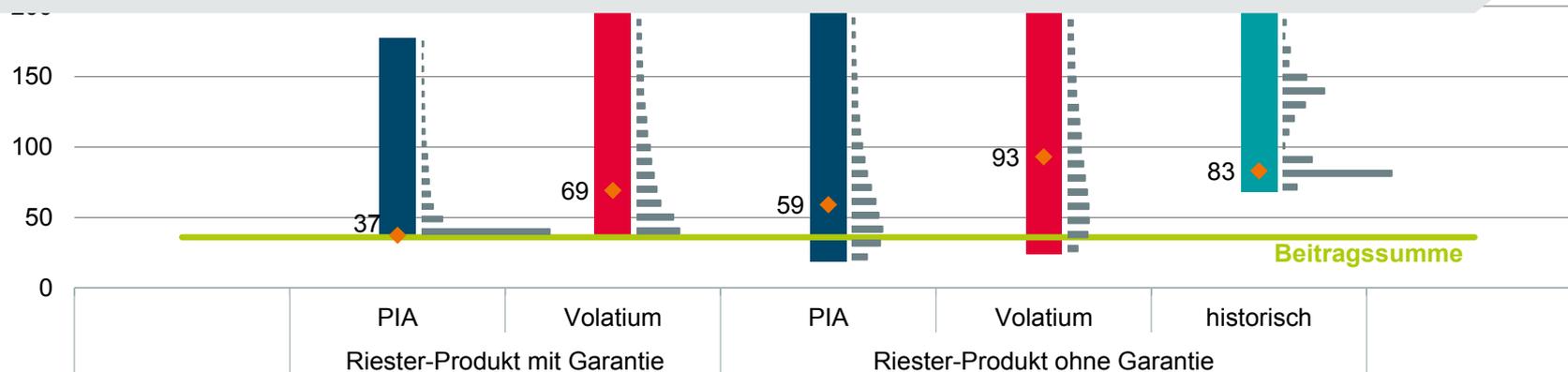
ERGEBNISSE DER SIMULATIONEN VON FONDSGEBUNDENEN RIESTER-PRODUKTEN (MIT UND OHNE GARANTIE)

Garantie ja – aber ohne wirkliche Chance ...

Fazit IFVP:

„Abschließend lässt sich zusammenfassen, dass garantiefreie Riester-Produkte eine sinnvolle und nach Meinung des IVFP auch notwendige Ergänzung zu den bisherigen geförderten Tarifen darstellen. Dem Kunden soll es möglich sein, auch Riester-geförderte Produkte gemäß ihrer entsprechenden Risikoneigung – wie es bereits bei der Basisrente der Fall ist – abschließen zu können. **Denn Produkte, die Renditen nahe null abwerfen, bedeuten unter Berücksichtigung der Inflation einen Realverlust.**“

Ablaufleistung in TEUR



Quelle: IVFP-Studie, S. 23; Spannweite (5% und 95% Quantil) und Verteilung der Ablaufleistungen generischer Riester-Produkte auf Basis von Simulationen und einer Rückbetrachtung (MSCI World) – Laufzeit 30 Jahre, Beitrag 100 € p. M.

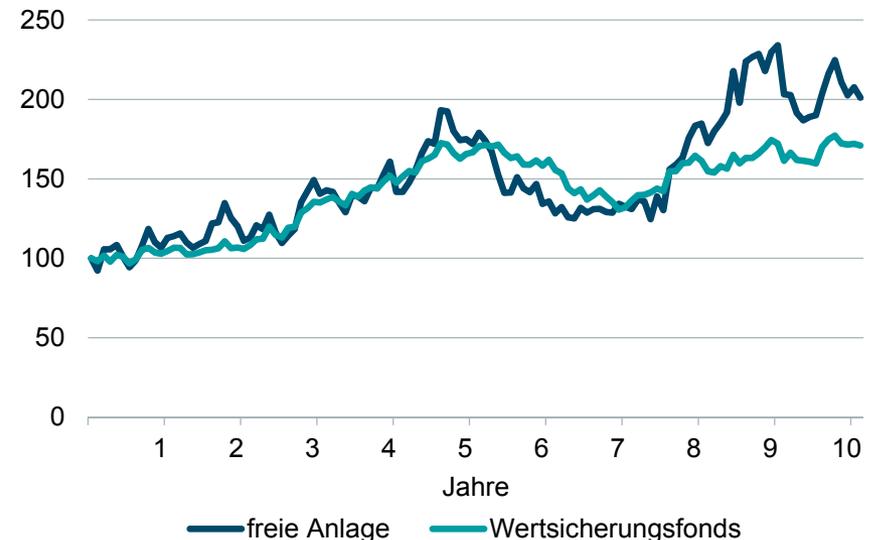
HINTERGRUNDINFORMATIONEN / ANNAHMEN ZUR GRAPHIK AUF DER VORANGEHENDEN SEITE (GUTHABENVERTEILUNG)

1 Die unterstellten Kosten: 2,5 % der vereinbarten Beiträge verteilt auf die ersten 5 Jahre, Verwaltungskosten: 5% von jedem eingezahlten Beitrag, 0,3% p.a. vom gebildeten Kapital, Aufteilung Beitrag bzw. Guthaben erfolgt monatlich, Multiplikator 5, Ansparphase 30 Jahre, Beitrag 100 €. Zugrunde gelegt ist darüber hinaus die folgende Wertentwicklung (siehe **2**)

2

Die unterstellte Wertentwicklung: Da die Aufteilung des Guthabens bei dynamischen Modellen von der jeweiligen Wertentwicklung der Anlagetöpfe abhängig ist – man spricht deshalb auch von einer Pfadabhängigkeit – werden Annahmen über künftige Renditen benötigt. Zunächst wird unterstellt, dass sich die sichere Anlage konstant mit dem entsprechenden Rechnungszins (RZ) bzw. dem Marktzins entwickelt und für die Ermittlung des Barwertes der Garantie ausschlaggebend ist. Die Verzinsung des Sicherungsvermögens (SV) (Überschüsse) beträgt zusätzlich zum RZ 1,6 Prozentpunkte, so dass z. B. bei dem aktuellen RZ von 0,9 Prozent eine Gesamtverzinsung des SV von 2,5 Prozent erreicht wird. Die freie Fondsanlage bzw. der Wertsicherungsfonds folgt beispielhaft einem simulierten Pfad. Die durchschnittliche Wertentwicklung (nach Fondskosten) der freien Fondsanlage bzw. des Wertsicherungsfonds entspricht etwa 7 bzw. 5,5 Prozent nach Fondsgebühren, was einem (sehr) günstigen Verlauf hinsichtlich der zu erwartenden Aktienquote entspricht.

2

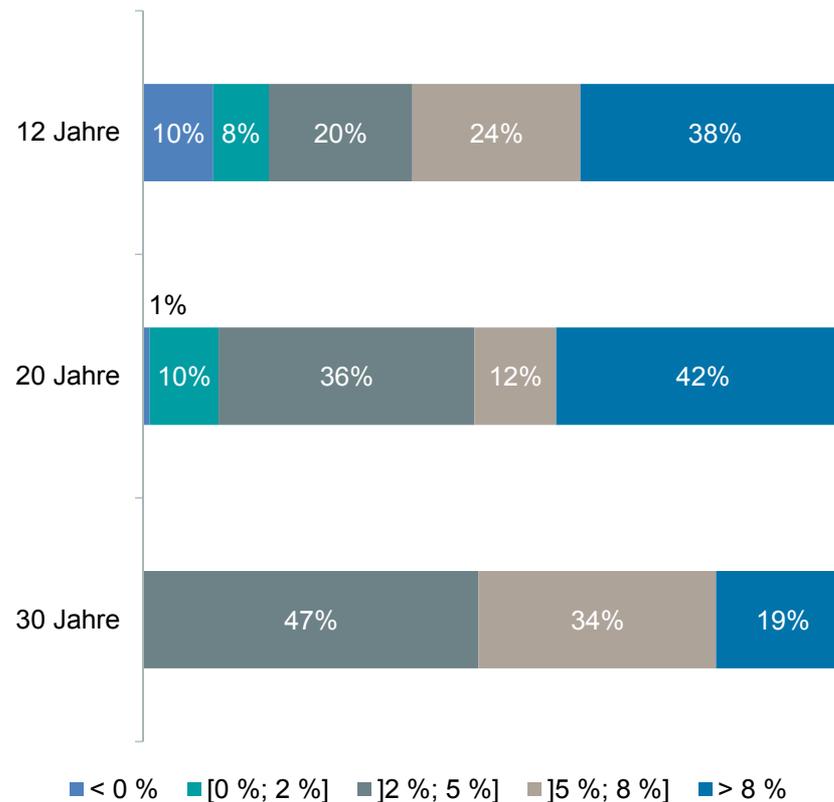


„Während bei der Einführung der Riester-Rente (Rechnungszins 3,25 %) noch ein großer Anteil der Sparbeiträge in die freie Fondsanlage geflossen wäre, wird bei einem Rechnungszins von 0,9 % in den ersten 10 Jahren fast ausschließlich in das Sicherungsvermögen investiert“

Quelle: IVFP-Studie, S. 21; eigene Berechnungen

VERGLEICH DER HISTORISCHEN SIMULATIONEN UND DER VERLUSTWAHRSCHEINLICHKEIT

Laufzeit in Jahren	12	20	30
Welt	10 %	1 %	0 %
Europa	9 %	0 %	0 %
Deutschland	9 %	1 %	0 %
USA	7 %	0 %	0 %
Japan	44 %	45 %	43 %



Quelle: IVFP-Studie, S. 40; Verlustwahrscheinlichkeit garantiefreier Produkte auf Basis historischer Simulationen für unterschiedliche Laufzeiten und Indizes; eigene Berechnungen

KERNAUSSAGEN ZUR STUDIE

01

Die **verpflichtende** Beitragsgarantie bei Riester-Produkten sollte vom Gesetzgeber abgeschafft bzw. zumindest flexibilisiert werden. Garantie kostet Rendite und der Sparer muss sich de facto für Aktie **oder** für Riesterförderung entscheiden.

02

Folge: Riester wird für Sparer und Anbieter immer unattraktiver.
Problematisch: Ältere Kunden bekommen kaum noch Angebote – Pflichtgarantie grenzt einen Teil der Bevölkerung von der staatlichen Förderung aus.

03

Die Garantie reduziert das Angebot chancenreicher Produkte dramatisch. Kunden stehen kaum / keine Riester-Produkte in hohen Chance-Risiko-Klassen zur Verfügung.

04

Die Kosten von Riester-Produkten sind zwar gesunken, für einen großen Wurf muss Riester jedoch drastisch vereinfacht werden.

05

Forderungen:

1. Garantie: Flexibilisierung
2. Fördervoraussetzung: Riester für alle
3. Förderantrag: Finanzamt statt Zulagenstelle
4. Mindestbeitrag: deutlich vereinfachte Systematik



VIELEN DANK FÜR DIE AUFMERKSAMKEIT

PROF. MICHAEL HAUER,
DIPL. MATHEMATIKER, CFP
GESCHÄFTSFÜHRUNG

Institut für Vorsorge und Finanzplanung
Auf der Haide 1
92665 Altenstadt/WN

michael.hauer@ivfp.de
www.ivfp.de

Professor für Finanzmärkte und Financial Planning an der
Ostbayerischen Technischen Hochschule Amberg-Weiden (OTH)

VIELEN DANK FÜR DIE AUFMERKSAMKEIT

PROF. MICHAEL HAUER,
DIPL. MATHEMATIKER, CFP
GESCHÄFTSFÜHRUNG

Institut für Vorsorge und Finanzplanung
Auf der Haide 1
92665 Altenstadt/WN

michael.hauer@ivfp.de
www.ivfp.de

Professor für Finanzmärkte und Financial Planning an der
Ostbayerischen Technischen Hochschule Amberg-Weiden (OTH)

ZUM INSTITUT

Institut für Vorsorge und Finanzplanung (IVFP)

Das Institut für Vorsorge und Finanzplanung ist eine unabhängige und inhabergeführte Gesellschaft. Die obersten Prämissen sind die Unabhängigkeit, die Neutralität und die Objektivität.

Das IVFP will dazu beitragen, Vorsorge transparenter und verständlicher zu machen. Das Institut geht daher im Bereich der privaten Vorsorge interessanten Forschungsfragen nach und publiziert diese regelmäßig in Studien. Dabei kooperiert es mit anderen Instituten und Hochschulen.

Weiterhin vergleicht und bewertet es Produkte sowie Beratungsprozesse und bietet Finanzdienstleistern fachliche und strategische Beratung sowie eine Vielzahl an Softwarelösungen und Weiterbildungsmaßnahmen.

Das IVFP-Team setzt sich zusammen aus Hochschulprofessoren, Steuerberatern, Aktuaren, Certified Financial und Estate Plannern, Softwareentwicklern, Betriebswirten sowie Bank- und Versicherungskaufleuten, die über viele Jahre Berufserfahrung verfügen.



ANNEX

METHODIK / INHALT

MARKTÜBERBLICK ÜBER DIE VORHANDENEN FONDSGEBUNDENEN RIESTER-PRODUKTE

- _ Nicht Teil der Untersuchung: klassische Riester-Renten, indexgebundene Riester-Renten
- _ Fokus auf dynamische Hybride und I-CPPI-Strategien

ANONYMER KOSTENÜBERBLICK ÜBER DIE VORHANDENEN FONDSGEBUNDENEN PRODUKTE

- _ Effektivkosten wie auch detaillierte Aufteilung der einzelnen Kostenblöcke aller FLV-Tarife

VERGLEICH DER KOSTEN VOR UND NACH DER RECHNUNGSZINSENSENKUNG 2017

- _ Frage: hat die Rechnungszinssenkung auch zu einer Senkung / Verteilung von Kosten geführt?

AUSWIRKUNGEN VON KOSTEN UND GARANTIEN IM NIEDRIGZINSUMFELD

- _ Berechnung des Anteils der Wertsteigerungskomponente bei typischen Kosten in den ersten 10 Vertragsjahren der unterschiedlichen Anlagemodelle
- _ Variationen der Berechnungen (bspw. 80%-ige Garantie, Halbierung der Kosten, etc.)

CHANCEN UND RISIKEN VON RIESTER-PRODUKTEN MIT UND OHNE GARANTIE

- _ Simulation eines fiktiven Riester-Produktes mit typischen Kosten und unterschiedlichen Anlagemodellen (dynamischer Hybrid, I-CPPI) nach der PIA-Methode, Volatium-Methode und historischer Simulation
- _ Simulation eines fiktiven Riester-Produktes (gleiche Kosten) ohne Garantie und nach den gleichen Methoden

ANNAHMEN FÜR DIE SIMULATIONEN

Ansparphase	30 Jahre
Beitrag p. M.	100€
Max. Wertverlust p. M. des Wertsicherungsfonds bzw. der freien Anlagen im iCPPI	20%
Multiplikator	5
Abschluss- und Vertriebskosten	2,5% der vereinbarten Beiträge, verteilt auf die ersten 5 Jahre
Verwaltungskosten	5% vom eingezahlten Beitrag 0,3% p. a. vom gebildeten Kapital
Fondsverwaltungs-kosten	Aktienfonds: 1,5% p. a. Wertsicherungsfonds: 1,95% p. a. Rentenfonds: 0,5% p. a.



Marktübliche Kosten



Marktübliche Funktionsweise eines dynamischen Hybrids



Marktübliche Funktionsweise eines I-CPPI



Simulation eines Riester-Produktes ohne Garantie mit der gleichen Kostenstruktur

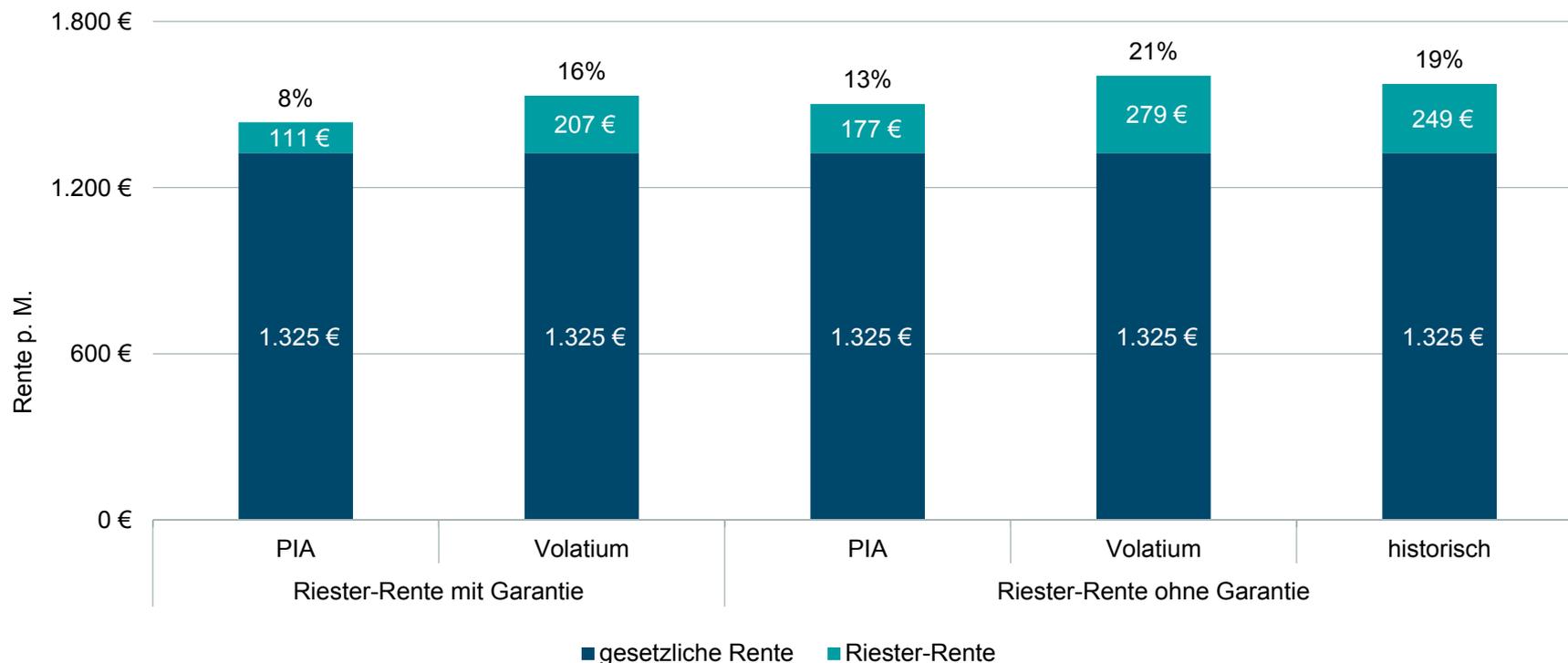
- _ Reiner Aktienfonds
- _ Multi-Asset Fonds mit reduzierter Volatilität
- _ Ablaufmanagement



Simulation auf Basis historischer Daten

(MSCI World, rollierende 30Jahres-Zeiträume)

WIE SICH DIE HÖHE DER RIESTER-RENTEN DURCH GARANTIEFREIE PRODUKTE ERHÖHEN LASSEN



Rechnungszins: 0,9%, Sterbetafel DAV 2004R, Durchschnittskosten in der Rentenphase (1,5% der Rente).
Anhand des Rentenfaktors lässt sich die Monatsrente pro 10.000 € Verrentungskapital ermitteln.

Quelle: IVFP-Studie, S. 41; Standardrente und Riester-Rente für Produkte mit und ohne Garantie für unterschiedliche Simulationsverfahren – Laufzeit 30 Jahre; eigene Berechnungen