

FONDSGEBUNDENE RENTENVERSICHERUNGEN

# Kosten und Hochrechnungen

Vermittler-Kongress, 16.01.2025, Sigurd Löwe

MIT UNS KÖNNEN SIE RECHNEN!

# Motivation für mehr Kostentransparenz



# Zur Motivation etwas Aktuelles aus dem Internet...



Kosten in der Lebensversicherung



Kapitel 1 „Zentrale Empfehlungen“ Absatz 6 „Kosten“ Sätze „Die Fokusgruppe empfiehlt zur Senkung von Kosten, Produkt- und Bürokratieanforderungen zu vereinfachen und durch einfache und kostengünstige Wechselmöglichkeiten den Wettbewerb zwischen Anbietern in der Ansparphase sowie vor der Auszahlungsphase zu stärken. Abschlusskosten könnten in laufende Kosten auf die gesamte Vertragslaufzeit umgerechnet werden. Ferner könnte auf Abschlusskosten beim Wechsel von Altersvorsorgeprodukten und Anbietern verzichtet werden.“

## hessenschau

Hohe Kosten, wenig Transparenz

### Die Crux mit den Lebensversicherungen

Süddeutsche Zeitung

Kostenbelastung

## Bafin will teure Lebensversicherer

## überprüfen

Lebensversicherer mit außergewöhnlich hohen Kosten müssen künftig mit einer genaueren Prüfung durch die Finanzaufsicht Bafin rechnen. Sie will die Belastung der Kunden reduzieren.



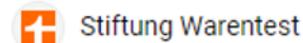
## Wenn Lebensversicherungen zu viel kosten

Tabelle: Effektivkosten von Produkten mit monatlicher Beitragszahlung

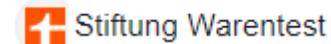
Eintrittsalter (Vertragslaufzeit)*	Fondsgebundene Lebensversicherung				Klassische Lebensversicherung			
	55 (12)	47 (20)	37 (30)	27 (40)	55 (12)	47 (20)	37 (30)	27 (40)
25-%-Quantil	2,03%	1,54%	1,30%	1,13%	1,42%	1,23%	1,00%	0,83%
50-%-Quantil	2,62%	2,00%	1,64%	1,53%	1,91%	1,48%	1,16%	0,98%
75-%-Quantil	3,29%	2,65%	2,35%	2,21%	2,32%	1,73%	1,43%	1,22%
Gewichtetes Mittel	2,66%	2,17%	1,90%	1,75%	1,89%	1,52%	1,28%	1,12%

\* Monatsbeitrag von 100 Euro

Quelle: BaFin



Leseraufwurf: Wenn die Lebensversicherung weniger zahlt



Kosten (40 %)	Flexibilität und Transparenz (20 %)	Fondsangebot (35 %)	Garantierter Rentenfaktor (5 %)
---------------	-------------------------------------	---------------------	---------------------------------

## verbraucherzentrale

Vermeiden Sie unnötig hohe Kosten bei Finanzprodukten



## Eigene Beobachtungen und Erfahrungen

- Die Betrachtung von ausschließlich **Ablaufleistungen und Beitragshöhen** liefert keine befriedigende Antwort auf die Frage: Was kostet mich das ?
- **Sinkendes Zinsumfeld** bzw. die schrittweise Reduktion der Überschussbeteiligung führen zu Rückfragen und Alternativen werden gesucht. Lösung: Beteiligung am Aktienmarkt durch Fonds
- Viele **Differenzierungsmerkmale** der Fondsauswahl sind kostengetrieben:
  - aktiv / passiv
  - institutionelle / retail Tranche
  - „neue“ Kostenarten Managementgebühren, Transaktionskosten, Performancegebühren
- **Vergleichbarkeit** schwierig, viele **komplizierte** Produkte und **intransparente** Kostenstrukturen am Markt zu finden
- Regulatorik: VVG-InfoV, LVRG, Zertifizierung (AltVPIBV und AltZertG), PRIIP, Provisionsdeckel, Riester





# Kosten des Versicherungsvertrages

# Wesentliche Komponenten der Produktkalkulation

- Alpha, Beta, Gamma, K oder Kappa
- Kosten bei außerplanmäßigen Änderungen



- Garantierte Rentenfaktoren
- Flexibilität / Optionen

Steuerungsmöglichkeit durch Überschussbeteiligung!

- Fondsindividuell
- Pauschal
- Schlussüberschuss

- Fondsmanagement-/interne Kosten
- Retail/institutionelle Anteilsklassen, ETFs





Produktmantel-  
kosten



# Produktmantel- oder auch Versicherungsmantelkosten in der Aufschubzeit fondsgebundener Rentenversicherungen

- α Alpha** **α**bschlusskosten  
werden in % der Beitragssumme ermittelt. In den ersten 5 Jahren dürfen insgesamt 2,5% eingerechnet werden.
- β Beta** **β**eitragsbezogene Kosten  
werden in % jedes gezahlten Beitrags gemessen und in € ausgewiesen. Im Direktinvestment würde dies einem Ausgabeaufschlag entsprechen.
- γ Gamma** **γ**uthabenbezogene Kosten  
werden auf das Nettoanlagevermögen – also das angesammelte Kapital – erhoben. Gammakosten werden in % pro Jahr angegeben, also für jedes Jahr der Vertragslaufzeit fällig.
- κ Kappa** **κ**stückerkosten  
werden als absoluter, fixer Betrag in Euro pro Jahr angegeben.



# Transparente Kostenübersichten für jeden Tarif verfügbar...

Geschäftspartner / Tarifgeneration 2023 / Januar 2023

## Kostenentnahme ALfonds FR10

Kostenart	Beitrag	Beschreibung	E	B	C	L	H	FE	FB	FC
Abschlusskosten	Laufend	In Prozent der Beitragssumme verteilt über 5 Jahre	2,5 % <sup>1</sup>	2,5 % <sup>1</sup>	2,0 % <sup>1</sup>	2,5 % <sup>2</sup>	-	-	-	2,5 % <sup>1</sup>
	Laufend	In Prozent ab dem 6. Jahr vom Beitrag	2,0 %	-	-	-	-	-	-	-
Übrige Kosten / Verwaltungskosten	Einmalig / Zuzahlung	In Prozent der Anlagesumme	4,0 %	2,5 %	2,0 %	4,0 %	-	-	-	2,5 %
	Laufend	In Prozent vom Beitrag	6,3 %	5,7 %	4,8 %	6,3 %	-	-	-	-
Verwaltungskosten	Einmalig / Zuzahlung	In Prozent der Anlagesumme	2,0 %	2,0 %	1,5 %	2,0 %	-	-	-	-
	Alle Verträge	In Prozent auf das Vertrags Guthaben p.a.	0,24 %	0,24 %	0,24 %	0,24 %	0,30 %	1,30 %	1,10 %	0,95 %
Verwaltungskosten	Alle Verträge	Fixe Kosten p.a.	24 €	24 €	24 €	24 €	36 €	36 €	36 €	36 €
Verwaltungskosten	Alle Verträge	nach Rentenbeginn	1,5 % der jährlichen Rente							
Fondsüberschüsse	Alle Verträge	Werden einmal pro Monat den Verträgen gutgeschrieben.	Weitergabe zu 100 % aktuell <sup>3</sup>							

<sup>1</sup>maximiert auf 45 Jahre; <sup>2</sup>vom Jahresbeitrag, keine Verteilung über 5 Jahre

<sup>3</sup>Überschussdeklaration 2023. Überschüsse können für die Zukunft nicht garantiert werden.

Die vertragsindividuellen Kosten finden Sie in den „Informationen gemäß VVG Info“ in den VVG-Dokumenten zum Vorschlag.

PV 590.02.-01.2023



# Kostenarten eines Versicherungsvertrags

Kosten									
Abschluss- und Vertriebskosten	<p>Abschluss- und Vertriebskosten dienen einerseits der Deckung von Aufwendungen, die der Versicherer im Zusammenhang mit der Antragsbearbeitung, insbesondere für die Erstellung der Vertragsunterlagen, sowie für die Verkaufsunterlagen hat. Außerdem soll der Aufwand Ihres Beraters gedeckt werden, der sich ständig über den Markt informiert und Produktvergleiche vornimmt, um Ihnen eine fachkundige Beratung auf der Grundlage einer individuellen Versorgungs- und Risikoanalyse bieten zu können.</p> <p>Für den Abschluss und Vertrieb der Versicherung fallen insgesamt 1.768,20 EUR an. Diese Kosten werden über die gesamte Beitragszahlungsdauer verteilt. Davon fallen in den ersten 5 Jahren ab Vertragsbeginn jährlich 209,64 EUR und nach Ablauf von 5 Jahren jährlich 24,00 EUR an. Die gesamten Abschluss- und Vertriebskosten werden nicht gesondert in Rechnung gestellt, sondern sind bereits in den Beitrag einkalkuliert.</p> <p>Ausnahmeinformationen zur Verrechnung der Abschlusskosten finden Sie in § 21 der Allgemeinen Bedingungen.</p>								
Übrige einkalkulierte Kosten	<p>Daneben werden übrige Kosten (z.B. für die Verwaltung und Betreuung Ihres Vertrages während der Vertragslaufzeit) berechnet, die ebenfalls bei der Kalkulation der Beiträge und Leistungen bereits berücksichtigt sind:</p> <table border="1"> <thead> <tr> <th></th> <th>jährlicher Beitragsaufwand</th> <th>jährliche übrige Kosten</th> <th>davon Verwaltungskosten</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>ab 01.02.2023 für 35 Jahre</td> <td>1.200,00 EUR</td> <td>99,60 EUR</td> <td>60,00 EUR</td> </tr> </tbody> </table> <p>Vor Rentenbeginn fallen zusätzlich jährliche Kosten von 2,40 EUR pro 1.000,00 EUR Fondsumhaben an (ausschließlich Verwaltungskosten).</p> <p>■ Nach Rentenbeginn betragen die Kosten jährlich 1,50 EUR pro 100,00 EUR jährliche Rente (ausschließlich Verwaltungskosten).</p> <p>Weitere Informationen dazu finden Sie in § 21 der Allgemeinen Bedingungen.</p> <p>■ Effektivkostenquote 1,19 % pro Jahr</p> <p>Die Effektivkostenquote zeigt, wie sich die Gesamtkosten auf die Anlagerendite Ihrer Versicherung vor Rentenbeginn auswirken. Zu den Gesamtkosten zählen insbesondere die Fondskosten, die Abschluss- und Vertriebskosten sowie die übrigen einkalkulierten Kosten.</p> <p>Bei der Berechnung haben wir unterstellt, dass die angenommene jährliche Wertentwicklung Ihrer Versicherung und die aktuellen Überschüsse des Fonds bis zum Rentenbeginn unverändert bleiben.</p> <p>Die Effektivkostenquote beruht auf Annahmen bei Vertragsbeginn und kann in der Zukunft anders ausfallen.</p> <p>Angaben zur Höhe der berücksichtigten Fondskosten und Fondsüberschüsse finden Sie in unserem Vorschlag im Abschnitt Unverbindliche Beispielrechnung.</p>		jährlicher Beitragsaufwand	jährliche übrige Kosten	davon Verwaltungskosten	ab 01.02.2023 für 35 Jahre	1.200,00 EUR	99,60 EUR	60,00 EUR
	jährlicher Beitragsaufwand	jährliche übrige Kosten	davon Verwaltungskosten						
ab 01.02.2023 für 35 Jahre	1.200,00 EUR	99,60 EUR	60,00 EUR						
Effektivkosten	<p>Leistungen aus Überschüssen (Überschussätze 2023) und aus der Fondsanlage sowie die aktuellen Rechnungsgrundlagen und Rentenfaktoren können nicht garantiert werden. Sie sind trotz der exakten Darstellung nur als unverbindliches Beispiel anzusehen. Ausführliche Informationen finden Sie in unserem Vorschlag unter „Unverbindliche Beispielrechnung“.</p>								

Informationen über den Versicherungsvertrag gemäß VVG-InfoV - Seite 3 von 11



## Alpha

**1768,20 Euro**

**1048,20 Euro**

**720,00 Euro**

2,5% der Beitragssumme  
2,0% des lfd. Beitrags



## Beta

**99,60 Euro**

6,3% des lfd. Beitrags  
(=75,60 Euro)



## Gamma

**2,40 € pro 1000 €**

**Guthaben**

0,24% des Guthabens



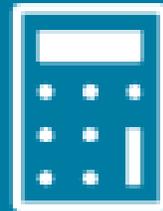
## Kappa

**24 Euro**

Quelle: AL FR10, Beginn 01.02.2023, LZ: 35 Jahre, EA: 67, 100 Euro, 100% Flossbach v. Storch Multiple Opportunities



## Fondskosten und Fondsangebot



## Fonds

- **Ongoing Charge** in % p.a. des Guthabens
  - **Managementgebühr** für die Auswahl der Kapitalanlage
  - **Depotbankgebühren**, Betriebskosten für Administration, Prospekte, Wirtschaftsprüfer
  - Bei Dachfonds: Kosten der **Zielfonds**
- **Transaktionskosten** in % p.a. des Guthabens
- **Performance Fees**, in Abhängigkeit der Wertentwicklung

## Sicherungsvermögen

- Kapitalanlagekosten in % p.a. des Guthabens
- Transaktionskosten in % p.a. des Guthabens
- Eigentümerbeteiligung in % p.a. des Guthabens



# Institutionelle Anteilsklassen sind günstiger...

## ...am Beispiel des „Fidelity European Growth Fund“

Institutionell

Retail

„Retail“

1,89 %  
Fondsgebühr

—

0,70 %  
Rückvergütung

=

1,19 %  
Fondskosten

„Institutionell“

Transparenter und günstiger!

1,04 %  
Fondskosten

=

15 Basispunkte  
weniger Kosten

Quelle: Alte Leipziger, 2024

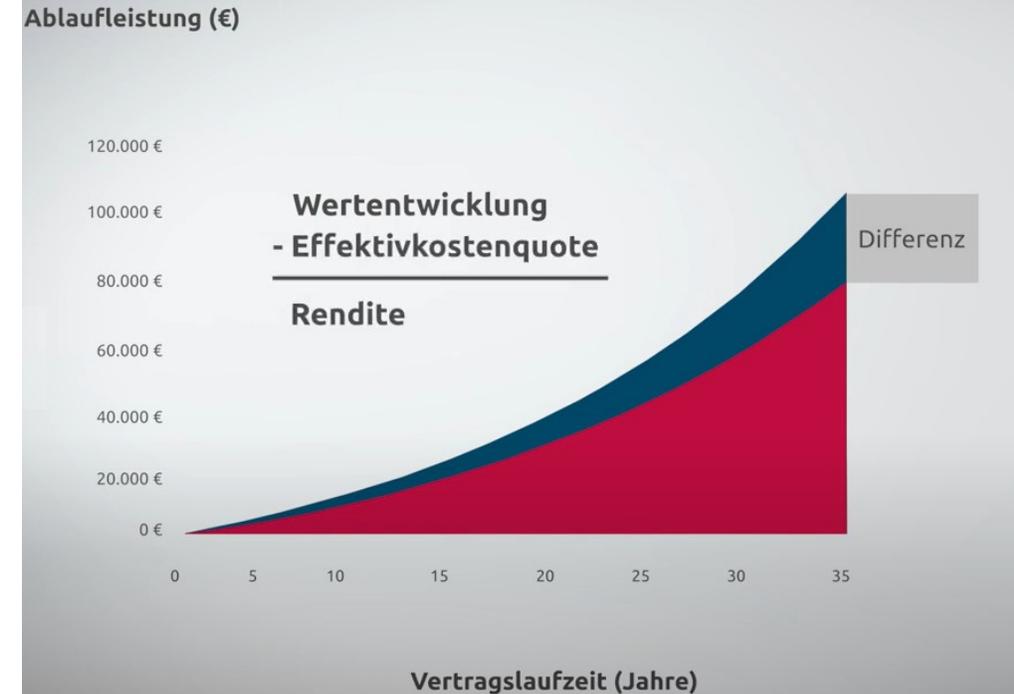


# Die Effektivkostenquote hat sich zu DER Kennzahl entwickelt, wenn wir über Kosten sprechen

## Wichtig zu wissen: Die Effektivkostenquote ist...

- zentral für z.B. Gesetzgeber, BaFin, Verbraucherschutz
- eine **Modellrechnung** und enthält **Annahmen**:
  - **konstante** Wertentwicklung
  - Rentenbezugszeit ist unberücksichtigt
  - **Keine Vertragsänderungen**
  - berücksichtigte **Kostenarten**
  - Behandlung von **Überschüssen**
- nur **vergleichbar**, falls Annahmen **identisch**
- nur ein **Bestandteil** des Preises einer Rentenversicherung

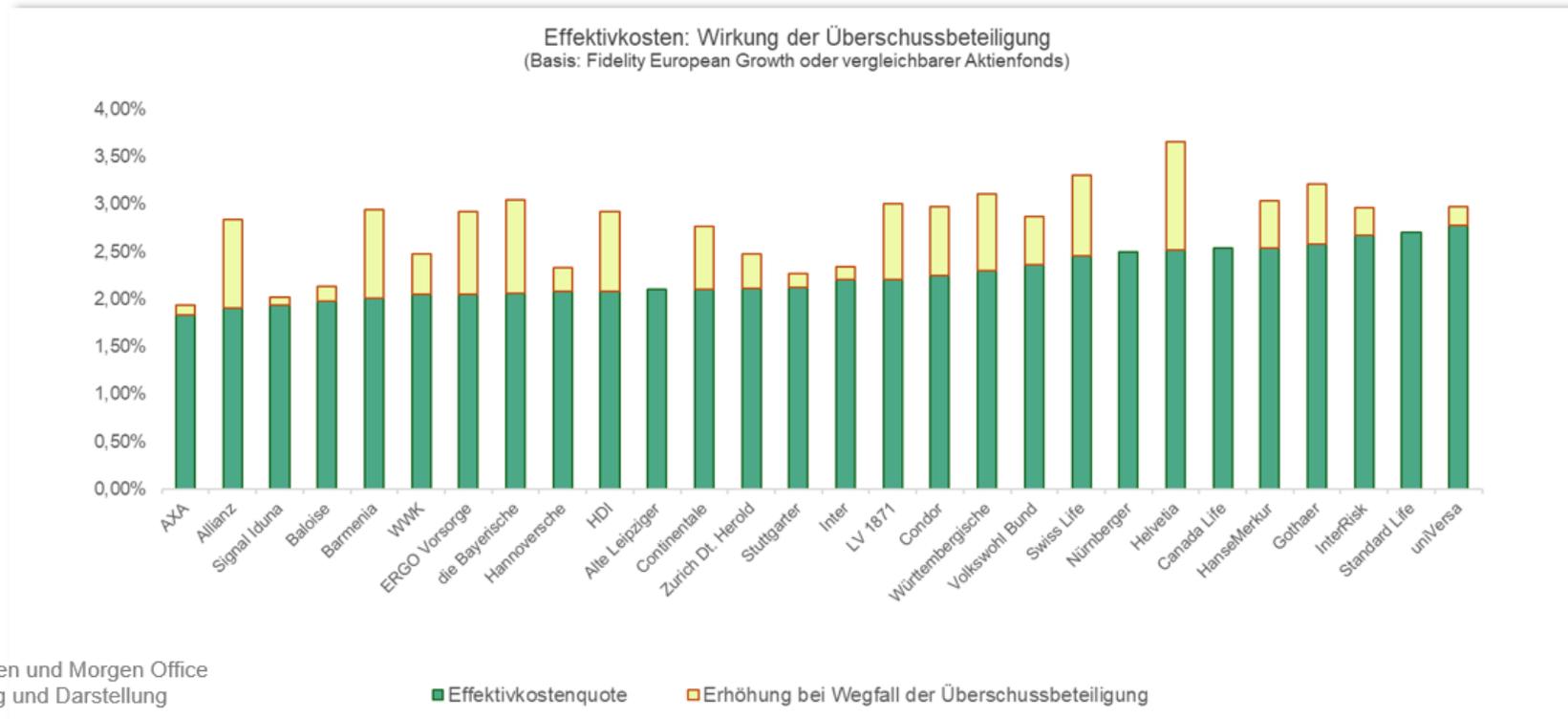
## Vereinfachte Darstellung\*



\*Hochrechnung mit Kosten (rot) und ohne Kosten (blau)



## Überschussbeteiligung beeinflusst die Effektivkosten teilweise sehr deutlich

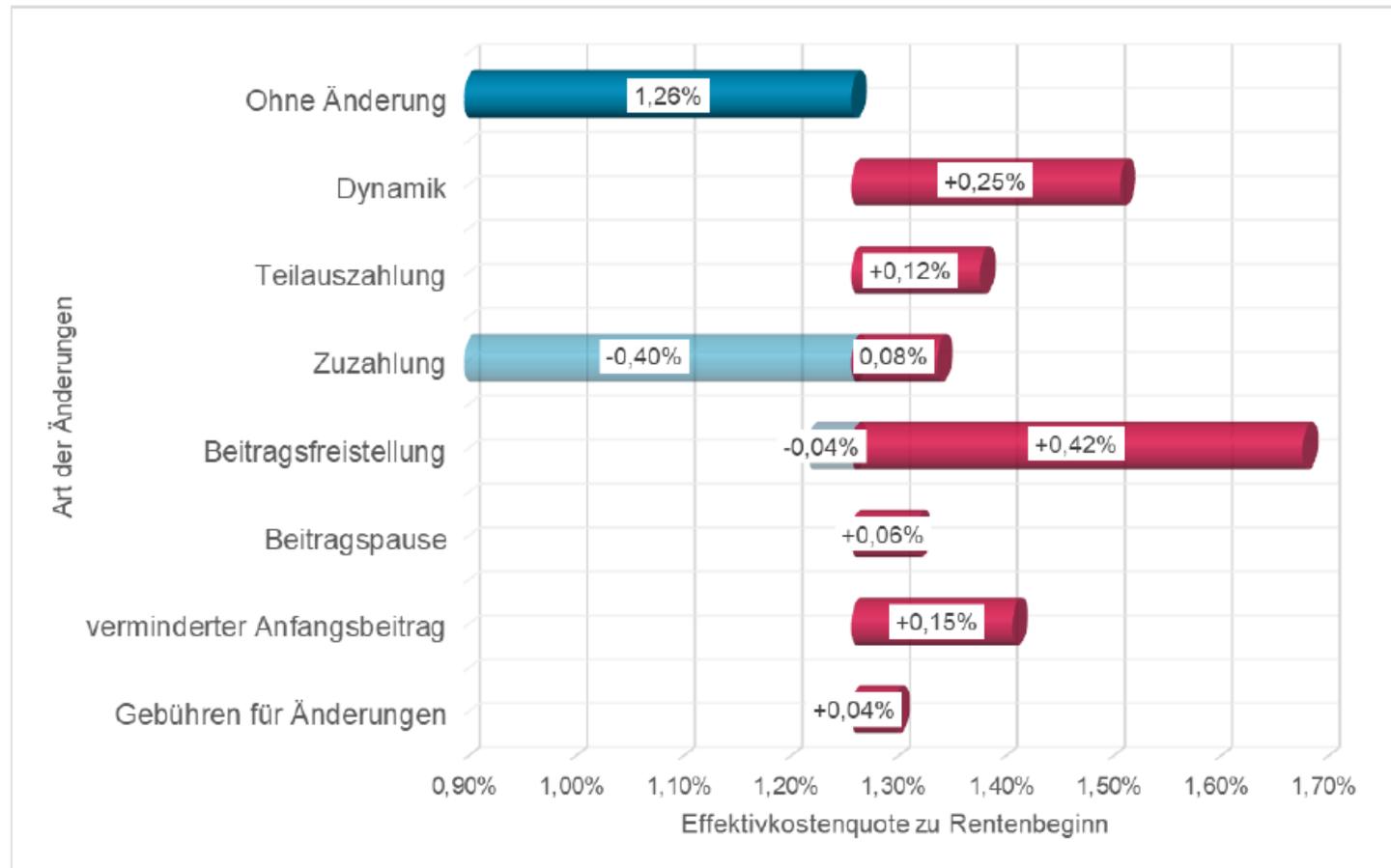


- Einige Versicherer gewähren eine zu Vertragsbeginn **nicht garantierte Überschussbeteiligung** – Überschüsse fließen in die Berechnung der Effektivkostenquote ein und werden teils in laufende und Schlussüberschüsse aufgeteilt

Quelle: Assekurata, Oktober 2024



## Wird die Vertragsflexibilität ausgeübt



Quelle: Herbsttagung Deutsche Aktuarvereinigung, November 2024



# Achten Sie auf das Zusammenspiel der Komponenten der Kalkulation

## Überschüsse

- Wie sind Überschüsse ausgestaltet ? Teile als Schlussüberschuss ?
- Werden die Rückvergütungen der Fonds zu 100% an Kunden weitergegeben ?

## Produktmantelkosten

- Wie hoch sind die Produktmantelkosten ? Wie hoch ist die Effektivkostenquote ?
- Welche Kosten fallen bei Vertragsänderungen an ?

## Fondsangebot

- Sind ETFs und institutionelle Anteilsklassen wählbar ?
- Gibt es interne Fonds mit auffällig hohen Kosten ?

## Vertragsgestaltung

- Welche Optionen und Flexibilitäten werden angeboten ?
- Wie ist die Ausgestaltung des garantierten Rentenfaktors ?

Eine faire und transparente Kombination der Komponenten ergibt ein attraktives Produkt



# Worauf ist sonst noch zu achten ?

Kostenanalyse ist wichtig, aber bei weitem nicht alles

**Kosten sind nur ein Teil des Gesamtbildes**



Quelle: Assekurata, Oktober 2024



# Vergleich Produktkosten und Überschüsse

Vertragsunabhängig  
E-Tarif

	Alte Leipziger (E-FR10) ALfonds	Wettbewerber A
<b>Alpha</b> Abschlusskosten (beitragssummenbezogen)	2,50 %	2,50 %
<b>Beta</b> laufende Kosten (beitragsbezogen)	8,1 % (=6,3 % + 1,8 %*)	14,4 % im ersten Versicherungsjahr, 4,3 % im letzten Versicherungsjahr (linear fallendes Beta)
<b>Gamma</b> laufende Kosten (guthabenbezogen)	0,24 % p.a.	0 % p.a.
<b>K oder Kappa</b> laufende Kosten (fix)	24 € p.a.	12 Euro Stückkosten p.a.
<b>Überschüsse Aufschiebzeit</b>	fondsabhängig aktuell 100% Rückvergütung der KVG	Laufender Überschuss (fondsabhängig; aktuell begrenzt auf maximal 0,42%) und Schlussüberschuss 0,0015 % bis 0,040 % (laufzeit- und fondsabhängig)
Zu Rentenbeginn	-	-
Zuzahlungsbetrag	6 %	8 %
In der Rentenbezugszeit (rentenbezogen)	1,5 %	1,5 %
Stornoabzug Rückkauf	-	60 Euro (entfällt ab Alter 60)*
Stornoabzug Teilauszahlung	-	60 Euro (im Rentenbezug 3,5 % der Entnahme)
Beitragsänderungen und -stundung, Wiederinkraftsetzung, sonstige Vertragsänderungen (z.B. Laufzeit)	-	Aktuell wird auf Gebühren verzichtet, allerdings (garantierte) Gebührenübersicht vorhanden (z.B. 40 Euro bei Laufzeitveränderungen)

Relevant für  
Effektivkosten +  
Hochrechnung

Irrelevant für  
Effektivkosten +  
Hochrechnung



# Deterministische Hochrechnungen basieren entweder auf der Brutto- oder der Netto-Methode

## Wichtig zu wissen:

- Bei **Brutto** werden die Fondskosten von der Wertentwicklung **abgezogen**
- Bei **Netto** bleiben diese **unberücksichtigt**
- Überschüsse werden bei beiden Methoden eingerechnet
- **Brutto** liefert daher konstruktionsbedingt niedrigere Ablaufleistungen bei gleicher Wertentwicklung
- **Netto**hochrechnung **nicht** mit **Netto**-Tarifen verwechseln
- Bei dynamischen Hybriden beeinflusst der **Umschichtungsalgorithmus** die Ablaufleistung

## Vereinfachte Darstellung



Wann ist eine Nettohochrechnung sinnvoll ?



# Wir unterstützen Sie bei der Beratung von Kosten und Hochrechnungen

Stand:  
November 2024

Anbietername	Tarif	Ablaufleistungen mit 6% konstant	Gesamtkostenquote	Ablaufleistungen stoch. Mittel	Mittlere Rendite
Alte Leipziger	<u>ALfonds bAV- Tarif FR20</u>	119.919 €	1,09 %	<b>132.267 €</b>	<b>5,24 %</b>
AXA	ALVI1 Relax Rente Chance	154.012 €	1,40 %	126.088 €	5,03 %
LV1871	<u>MeinPlan – FRV PCS</u>	123.949 €	1,07 %	123.261 €	4,93 %
Allianz	Zukunftsrente <u>InvestFlex</u>	106.202 €	1,63 %	122.704 €	4,91 %
Nürnberger	NFR3272DVS <u>InvestGarant</u>	107.460 €	1,67 %	118.885 €	4,77 %
Canada Life	GENERATION <u>business</u>	102.478 €	1,81 %	114.684 €	4,61 %
Stuttgarter	<u>DirektRente performance+</u>	119.133 €	1,60 %	111.895 €	4,50 %
BL die Bayerische	Fonds-Rente bAV <u>Invest</u>	80.393 €	1,35 %	111.396 €	4,48 %

Quelle: M&M Office, 100 € monatlicher Beitrag, Laufzeit von 30 bis 67 Jahre, 80% Garantie, stochastische Hochrechnung, Referenzfonds MSCI Word SRI bzw. MSCI World, Stand 06.11.2024.



# Rechtliche Hinweise

Gerne überlassen wir Ihnen diese Präsentation zu Informationszwecken. Bitte beachten Sie aber, dass die darin enthaltenen Informationen allgemeiner Natur sind und eine Beratung im konkreten Einzelfall nicht ersetzen können.

Diese Unterlage haben wir nach bestem Wissen erstellt und die Inhalte sorgfältig erarbeitet. Gleichwohl kann man Fehler nie ganz ausschließen. Bitte haben Sie deshalb Verständnis dafür, dass wir keine Garantie und Haftung für die Aktualität, Richtigkeit und Vollständigkeit übernehmen. Infolgedessen haften wir nicht für direkte, indirekte, zufällige oder besondere Schäden, die Ihnen oder Dritten entstehen. Der Haftungsausschluss gilt nicht für vorsätzliches oder grob fahrlässiges Handeln oder bei Nichtvorhandensein zugesicherter Eigenschaften.

In die Zukunft gerichtete Aussagen sind naturgemäß mit Ungewissheiten verbunden. Deshalb können die tatsächlichen Ergebnisse von diesen abweichen. Eine Verpflichtung zur Aktualisierung von Zukunftsaussagen wird nicht übernommen.

Bei Kapitalanlage-Produkten gilt zusätzlich: Die Präsentation stellt keine Anlageberatung dar und sollte auch nicht als Grundlage für eine Anlageentscheidung dienen. Aus den gegebenenfalls dargestellten Wertentwicklungen der Vergangenheit können keine Rückschlüsse auf zukünftige Wertsteigerungen gezogen werden.

Unsere Marken und Logos sind international markenrechtlich geschützt. Es ist nicht gestattet, diese Marken und Logos ohne unsere vorherige schriftliche Zustimmung zu nutzen.

Inhalt, Darstellung und Struktur dieser Unterlage sind urheberrechtlich geschützt und eine Nutzung, Verwendung, Reproduktion oder Weitergabe an Dritte – ganz oder teilweise – ist nur mit unserer ausdrücklichen vorherigen schriftlichen Zustimmung zulässig. Alle Rechte sind vorbehalten.

© ALH Gruppe

