

Ablaufleistungen in der bAV

Damit Du heute weißt, was Du morgen bekommst.

Das Geschäft mit Fondspolizen ist im Aufwind. Der Anteil im Neugeschäft beträgt bereits 50 %. Allerdings ist für Versicherungsvermittler die Suche nach einem individuell passenden Vertrag nicht immer einfach. Denn die Vielzahl von Tarifen, die vielfältige Produktgestaltung und vor allem die unterschiedliche Berechnungsmethodik der Renten- und Ablaufleistungen in den Vergleichsprogrammen erschweren die Vergleichbarkeit der bAV-Angebote.

Typisch deutsch

Für die Hälfte der Anleger und Anlegerinnen steht das Thema Sicherheit an erster Stelle. Ein Grund dafür, dass die Fondsanlage mit eingebautem Sicherheitsnetz (Garantien) bei deutschen Kunden so beliebt ist. Das mag auch an den hartnäckig hohen Inflationsraten liegen, die die Renditen von Zinsprodukten wie z. B. der klassischen Rentenversicherung schmälern. Die jüngste Leitzinserhöhung auf 4,25 % durch die EZB und eine Inflationsrate von 6,2 % (Juli 2023) bedeuten einen negativen Realzins von 1,95 %. Vor diesem Hintergrund bieten Fondspolizen mit Garantien, wie sie in der bAV angeboten werden, die Chance auf eine positive Rendite. Wie hoch diese ist, hängt entscheidend davon ab, wie die Anlagebeiträge der Kunden am Kapitalmarkt angelegt werden.

Zwei oder drei Töpfe

Fondspolizen mit Garantien haben hybriden Charakter, da der Anlagebeitrag in zwei oder drei Anlagetöpfe fließt. Einer davon ist das Sicherungsvermögen eines Versicherers, das meist dazu genutzt wird, die Kapitalgarantie sicherzustellen. Der zweite Topf wird für die individuelle Fondsanlage verwendet und ermöglicht Kunden, in Investmentfonds oder gemanagte Portfolios zu investieren. Bei 3-Topf-Hybriden kommt noch ein Wertsicherungsfonds dazu. Die Aufteilung der Anlagebeiträge auf die verschiedenen Töpfe erfolgt in einem festen Verhältnis (statisch) oder dynamisch, wenn regelmäßige Umschichtungen vorgenommen werden.

Die Bayerische nutzt für Ihr nachhaltiges Top-Produkt in der bAV ein dynamisches 2-Topf Hybrid, wobei hier die beiden

Pangaea Life Fonds durch ihre spezielle Konstruktion bzw. ihrer geringen Volatilität einen Teil dazu beitragen, die 80 % Garantie zu gewährleisten.

Hochrechnungen oft nicht realitätsnah

Die unterschiedlichen Hybrid-Modelle machen es schwierig, die Fondspolizen einzelner Anbieter zu vergleichen. Da die Renditen von Fondsinvestments auf die Laufzeit gesehen nicht garantiert werden können, arbeiten die Versicherer mit Annahmen für ihre Hochrechnungen.

Die Annahmen bzw. die Hochrechnungsmethoden für die einzelnen Anlagetöpfe sind jedoch sehr unterschiedlich und unterliegen keiner aufsichtsrechtlichen Vorgabe. Deshalb kann es bei den Hochrechnungen bzw. möglichen Ablaufleistungen selbst bei identischen Zinsannahmen zu großen Unterschieden kommen. Laut der Ratingagentur Assekurata reicht die Spanne bei den möglichen Ablaufleistungen zu Rentenbeginn von rund 58.000 EUR bis zu 115.000 EUR. Das sind knapp 200 %! Die in Aussicht gestellten Vertragsleistungen hängen hauptsächlich von der Hochrechnungsmethode, der angenommenen Wertentwicklung, dem Garantiemodell und den Fondskosten ab.

Mal brutto, mal netto

Bei der Hochrechnung von Ablaufleistungen wird unterschieden zwischen der Nettomethode (Wertentwicklung nach Fondskosten) und der Bruttomethode (Wertentwicklung vor Fondskosten).

Die Nettomethode gilt als etwas intransparent und wird eher wenig eingesetzt. Die Bruttomethode führt allerdings auch nicht automatisch zu einem realitätsnahen Ergebnis. Denn in den beiden üblichen Varianten der Bruttomethode (gemäß GDV- oder PIA-Empfehlung) wird das gesamte Kapital bzw. die Gesamtperformance mit einer einzigen Rendite-Annahme hochgerechnet. Angesichts der Tatsache, dass die Verzinsung des Sicherungsvermögens in den meisten Fällen niedriger als 6 % ist, scheint diese Vorgehensweise mit Blick auf den „Topf“ des Sicherungsvermögens wenig zielführend.

Wie berechnet die Bayerische die Ablaufleistungen in der bAV?

Praxisfall: Pangaea Life bAV Invest

10 Fragen an Ute Thoma, Leiterin betriebliche Vorsorge, die Bayerische



„Pangaea Life bAV Invest ist die bAV mit Deutschlands besten gemanagten Fonds.“

Ute Thoma

Leiterin Geschäftsfeld
Unternehmensvorsorgewelt
Die Bayerische

man nur die prognostizierte Ablaufleistung liegen wir im Marktvergleich hinter der Konkurrenz. Lassen Sie mich einen Blick auf die Gründe werfen, warum wir mit einem solchen Top-Produkt bei den Vergleichern so weit hinten gelistet sind:

• Entscheidend sind die Annahmen und das Modell der Garantierzeugung

Die Verzerrung des Marktvergleichs fängt bei der Berechnung der Garantie an, wenn Anbieter unterschiedliche Modelle für die Erzeugung ihrer Garantie (z. B. 2-Topf oder 3-Topf-Hybrid) verwenden. Oft bleiben relevante Faktoren außen vor, so dass die Vergleichsergebnisse meist nicht annähernd die Realität widerspiegeln. Denn für die Finanzierung der Garantie nutzen die Versicherer ihr Sicherungsvermögen oder zusätzliche Wert sicherungsfonds, deren unterschiedliche Performance die Hochrechnungen massiv beeinflusst.

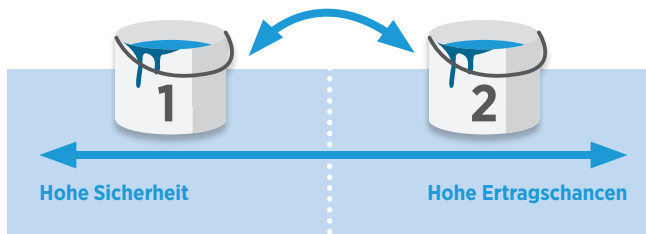
• Zusätzliche Prozente durch gemeinsame Hochrechnung

Versicherer haben die Möglichkeit, die beiden Töpfe getrennt oder gemeinsam hochzurechnen. Entscheidend sind hier die Annahmen für die Wertentwicklung der Kapitalanlage. Bei der getrennten Hochrechnung kalkuliert der Versicherer Topf 1 (Sicherungsvermögen) mit der aktuell deklarierten Gesamtverzinsung (garantierter Rechnungszins zzgl. Überschussbeteiligung) und Topf 2 (Fondsanlage) mit der gewählten Brutto-Wertentwicklung z. B. 6 %.

In der Realität entwickeln sich beide Töpfe völlig unabhängig voneinander. Die gemeinsame Hochrechnung – vielfach von Versicherern für Vergleiche genutzt – geht vom selben Zins für beide (oder drei) Töpfe aus. Daraus folgt meistens eine wesentlich höhere Wertentwicklung. Die Bayerische wendet die getrennte Hochrechnung an und berücksichtigt bei ihren Hochrechnungen unterschiedliche Wertentwicklungen beim konventionellem Deckungskapital (Höchstrechnungszins zzgl. Überschüsse) und bei der Fondsanlage (vorgegebene Wertentwicklung). Dies ist realistischer und transparenter und macht somit die Altersvorsorge für unsere Kunden besser planbar.

Wie funktioniert Pangaea Life bAV Invest?

Unser nachhaltig ausgerichtetes Anlagekonzept verbindet die Sicherheiten einer wertbeständigen Anlage im Sicherungsvermögen mit den Renditechancen einer Fondsanlage. Hier wird ein möglichst hoher Anteil des Vertragsguthabens in die nachhaltigen Pangaea Life Fonds (frei aufteilbar) angelegt, der Rest im Sicherungsvermögen der BL die Bayerische Lebensversicherung AG (dynamischer 2-Topf-Hybrid). Falls die Garantie gefährdet ist, wird zwischen den Anlagetöpfen dynamisch umgeschichtet, so dass zu Rentenbeginn die garantierte Mindestleistung in Höhe von 80 % der Beitragssumme zur Verfügung steht (beitragsorientierte Leistungszusage (BOLZ)). Pangaea Life bAV Invest gibt es in den Durchführungswegen Direktversicherung und als Unterstützungskasse.



Warum schneidet Pangaea Life bAV Invest bei Vergleichen so schlecht ab?

Pangaea Life bAV Invest ist für viele Vermittler bereits DIE nachhaltige Lösung in ihren Vorsorgekonzepten. Betrachtet

Gibt es ein konkretes Beispiel, das den Unterschied der beiden Hochrechnungen zeigt?

Ein Vergleich der Ergebnisse der beiden Hochrechnungen ist wie der berühmte Vergleich zwischen Äpfeln und Birnen. Mit der vorteilhaften gemeinsamen Hochrechnung lässt sich beispielsweise bei der Pangaea Life bAV Invest ein um 25 % höheres Ergebnis darstellen.

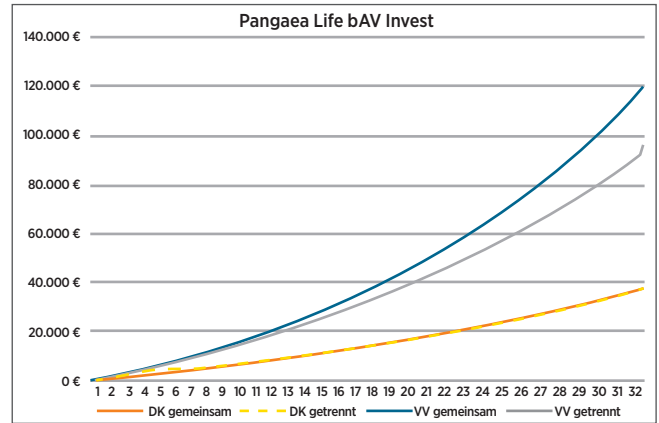
Direktversicherungstarif Die Bayerische	Getrennte Hochrechnung von Deckungsstock und Fondsanlage	Gemeinsame Hochrechnung von Deckungsstock und Fondsanlage
Pangaea Life bAV Invest	95.583 EUR	119.307 EUR

Annahmen: Beitrag: 150 EUR mtl., Laufzeit: 32 Jahre, Fondsaufteilung: je 50 % im Pangaea Blue Energy und Blue Living, Brutto-Wertentwicklung: 6 %, Garantieniveau: 80 %, Beitragszuführung in das Deckungskapital ist immer gleich.

Wie kommt es zur geringeren Ablaufleistung bei getrennter Hochrechnung?

Bei getrennter Hochrechnung wird das Deckungskapital (DK) mit der aktuell deklarierten Verzinsung hochgerechnet. Nach Bereitstellung der im Tarif zugesagten Garantie wird der darüber hinaus erzielte Ertrag dem Vertragsvermögen (VV) zugerechnet. Da die Deklaration derzeit unter dem angenommenen Zins von 6 % liegt, ist der Ertrag kleiner. Somit fällt der Zuwachs des Vertragsvermögens (VV - graue Linie) und damit auch die Ablaufleistung kleiner aus.

Bei gemeinsamer Hochrechnung ist der unterstellte Ertrag, welcher über die im Tarif zugesagte Garantie hinausgeht, höher als bei getrennter Hochrechnung. Der angenommene höhere Ertrag führt nach Bereitstellung der Garantie zu einer höheren Zuführung zum Vertragsvermögen (VV - blaue Linie) also steigt die Ablaufleistung. Die zugesagte Garantie unterscheidet sich nicht für die beiden Arten der Hochrechnung. Deshalb ist der Verlauf des Deckungskapitals für getrennte und gemeinsame Hochrechnung identisch.



Wie hoch ist die aktuelle Verzinsung des Sicherungsvermögens der Bayerischen?

Renommierte Ratingagenturen wie zum Beispiel Assekurata haben in den letzten Jahren wiederholt unsere Unternehmensqualität ausgezeichnet. Wir gehören zu den Top-Anbietern hinsichtlich der Überschussbeteiligung und bieten für die Pangaea Life bAV Invest eine laufende Verzinsung in Höhe von 2,7 % (bis zu 3,45 % inkl. Schlussüberschüssen und Mindestbeteiligung an den Bewertungsreserven). Die BL die Bayerische Lebensversicherung AG erzielte bei ihren Kapitalanlagen eine Nettoerndite in Höhe von 5,1 % - und gilt seit Jahren als Spitzenreiter auf dem deutschen Markt.



BL die Bayerische Leben	Ist 2012	Ist 2013	Ist 2014	Ist 2015	Ist 2016	Ist 2017	Ist 2018	Ist 2019	Ist 2020	Ist 2021	Ist 2022	2012-2022
Nettoerndite	6,0%	5,9%	5,8%	5,2%	5,2%	5,0%	3,5%	5,1%	5,2%	5,9%	5,1%	5,3%
Deutsche LVU	Ist 2012	Ist 2013	Ist 2014	Ist 2015	Ist 2016	Ist 2017	Ist 2018	Ist 2019	Ist 2020	Ist 2021	Ist 2022	2012-2022
Nettoerndite	4,6%	4,7%	4,6%	4,5%	4,4%	4,5%	3,6%	3,9%	3,7%	3,5%	2,1%	4,0%

Ist das Sicherungsvermögen nachhaltig?

Die Versicherungsgruppe die Bayerische zählt gemeinsam mit Pangaea Life zu den Vorreitern bei nachhaltigen Produktlösungen. Selbstverständlich berücksichtigen erfahrene Experten der Bayerischen Nachhaltigkeitsaspekte bei der Kapitalanlage der uns anvertrauten Kundengelder. Das ESG-Analysehaus Zielke Research Consult hat das Sicherungsvermögen der BL die Bayerische Lebensversicherung nach Art. 8 OffenlegungsVO klassifiziert.

Volatilität von 6,1 % p.a. und eine durchschnittliche Wertentwicklung in Höhe von 9,0 % p.a. nach Fondskosten seit seiner Auflage im Juni 2018 (Stand: 30.06.2023).*

Übrigens: Solche außergewöhnlich starken Performancewerte werden von den Vergleichern nicht berücksichtigt, sondern eben nur die Fondskosten.

* Diese Angaben sind vergangenheitsbezogen. Wertentwicklungen in der Vergangenheit sind kein verlässlicher Indikator für die künftige Wertentwicklung.

Wie beeinflussen die Fondskosten das Ergebnis der Hochrechnungen?

Die Fondskosten sind ein weiterer wichtiger Faktor, der sich auf die Höhe der Ablaufleistung auswirkt. Natürlich macht es einen Unterschied, ob die Hochrechnung einer Direktversicherung auf einem ETF oder einem gemanagten Fonds basiert. Der Pangaea Life Blue Energy hat z. B. mit einer TER von 1,14 % p.a. höhere Fondskosten als ein ETF. Dafür ist ein ETF nicht so schwankungsresistent wie die gemanagten Spezialfonds von Pangaea Life Fonds. Der Pangaea Life Blue Energy hat z. B. eine

Haben Sie Tipps speziell für Makler?

Unseren Vertriebspartnern empfehle ich, sich bei der Recherche nach der passenden Kundenlösung nicht per se auf die Hochrechnungen in den Vergleichers-Tools zu verlassen. Nur wer sich intensiv mit der Thematik auseinandersetzt, wird eine fundierte Entscheidung treffen, die auch zur persönlichen Chancen-Risiko-Neigung seiner Kunden und Kundinnen passt. Letzten Endes können auch Haftungsrisiken nicht ausgeschlossen werden. Für wichtig halte ich zudem, die Angebote inhaltlich genauer zu analysieren. Aus vielen Gesprächen mit Unternehmen weiß ich, dass vielen (Firmen)-Kunden eine überzeugende Produkt-

lösung weitaus lieber ist als ein Standardprodukt, das zwar eine theoretisch hohe Ablaufleistung bietet, aber keinen Mehrwert wie z. B. eine ökologisch und sozial ausgerichtete Kapitalanlage. Solch ein Mehrwert ist heutzutage für das Employer Branding enorm wichtig.

Was ist der USP der Pangaea Life bAV Invest?

Die beiden nachhaltigen Pangaea Life Fonds sind unser Alleinstellungsmerkmal. Der Blue Living und Blue Energy wurden als beste gemanagte Fonds Deutschlands Testsieger 2023 im Handelsblatt (Ausgabe vom 25.04.2023). Pangaea Life wurde bereits vielfach ausgezeichnet und war zuletzt Gewinner des ESG Transformation Award 2023 in der Kategorie Impact Investing.

Die Pangaea Life Fonds bieten Marktzugang zu institutionellen Investments, die man sonst nicht bekommt. Hier sorgen erneuerbare Energien wie Sonne, Wind- und Wasserkraft und Wohn-Immobilien für eine konsequent nachhaltige Rendite. Der Pangaea Life Blue Energy investiert in Windparks, Wasserkraftwerke, Photovoltaik-Anlagen mit Fokus auf Europa. Der Pangaea Life Blue Living investiert in nachhaltige Immobilien mit Fokus auf die Top 7-Metropolregionen Deutschlands und den US-Sunbelt. Die Fonds tragen dazu bei, klimaschädliche CO₂-Emissionen global und lokal effektiv zu reduzieren. Durch starke Performancewerte haben sie auch ihre Resilienz in Krisenzeiten bewiesen.

Beschreiben Sie kurz Ihre Verkaufsstory

Mit Pangaea Life bAV Invest und der Unternehmensvorsorgewelt der Bayerischen können sich Versicherungsvermittler mit dem Megatrend Nachhaltigkeit positionieren. Ihre Kunden investieren in die Zukunftsmärkte erneuerbare Energien und nachhaltige Immobilien, profitieren von einer kontinuierlich starken Rendite bei geringer Volatilität, bekommen Inflationschutz durch Sachwerte und hohe Transparenz im Vergleich zu marktüblichen Aktienfonds. Speziell mit der digitalen Investmentreise sorgen Sie bei Ihren Kunden für ein „nachhaltiges“ Kundenerlebnis. Firmenkunden positionieren sich mit unserer leistungsstarken betrieblichen Vorsorge und der Unternehmensvorsorgewelt der Bayerischen erfolgreich als attraktiver Arbeitgeber.

Handelsblatt

Gemanagter Fonds SEHR GUT

2023

Pangaea Life Blue Energy
BL die Bayerische
Lebensversicherung AG

SRRI/Risikoklasse: 4
Im Test: 92 gemanagte Fonds
aus 19 Fondspolizen
Handelsblatt · 25.04.2023
In Kooperation mit Assekurata

Handelsblatt

Gemanagter Fonds TESTSIEGER

2023

Pangaea Life Blue Living
BL die Bayerische
Lebensversicherung AG

SRRI/Risikoklasse: 3
Im Test: 92 gemanagte Fonds
aus 19 Fondspolizen
Handelsblatt · 25.04.2023
In Kooperation mit Assekurata

