



Freude über gute Kurse an Wall Street: An der Börse für die eigene Altersvorsorge profitieren – das geht mit Fondspolizen auch über den Renteneintritt hinaus

Rendite ohne (Alters-)Grenze

Innovative **Fondspolizen** beteiligen Vorsorgesparer nicht nur vor, sondern auch nach Ruhestandbeginn an Ertragschancen des Aktienmarktes. Die Top-Polizen VON FRANK MERTGEN

70 ist das neue 60, 60 das neue 50 und 50 das neue 40: Hören Sie das in ihrem Umfeld auch immer öfter? Das ist aber mehr als eine lose Sammlung von Anekdoten. „Während die Bevölkerung in den letzten vier Jahrzehnten gealtert ist, hat sich auch die Lebenserwartung verlängert“, schreibt die Deutsche Bank in einer taufischen Studie über die Demografie und ihre Fol-

BILD: BRENDAN MCDERMID/REUTERS

gen. „Das macht den durchschnittlichen Menschen heute ‘jünger’ verglichen mit einer Person gleichen Alters, die vor zehn, 20 oder 30 Jahren gelebt hat“, notieren die Experten der Bank.

Erfreuliche Lebenserwartung In Deutschland ist die Lebenserwartung immer weiter gestiegen, allerdings mit Ausnahme der Corona-Pandemie. In Deutschland betrug die durchschnittliche Lebenserwartung laut Statistischen Bundesamt bei Geburt im Jahr 2022 für Frauen 82,9 Jahre und für Männer 78,2 Jahre. Ein heute 65-jähriger Mann wird in der Bundesrepublik im Schnitt sogar 83,8 Jahre alt und eine Frau 86,1 Jahre.

Weniger erfreulich: Die gesetzliche Rentenversicherung ist auf diese immer längere (und immer aktivere und damit teurere) Lebenszeit nicht eingestellt, wie eigentlich jeder außer der Bundesregierung weiß. Nach einer Prognose des Ifo-Instituts müssten bei Beibehaltung der derzeit geltenden Haltelinien für Beiträge und Rentenniveau in Zukunft 60 Prozent des Bundeshaushalts für die Rente ausgegeben werden. Auch ohne die Haltelinien würde die Finanzierung der Rentenkassen bis 2050 fast 40 Prozent des Bundeshaushalts beanspruchen. Es ist also immer dringlicher, privat vorzusorgen.

Und da ist es ratsam, neue Wege zumindest zu prüfen. Die klassische Lebensversicherungen hat als Anlagestrategie an Bedeutung verloren. Auch Fondspolizen, die lange als vielversprechende Alternative galten, weisen in Sachen Rentenhöhe bestimmte Defizite auf. Während der Ansparphase bieten diese Polizen zwar die Aussicht, Kapital durch Investitionen in Fonds und ETFs zu mehren. Sicher ein guter Schritt angesichts der überlegenen Renditechancen am Ak-

tienmarkt gerade bei langjährigem Aktiensparen über Jahrzehnte.

Jedoch stößt selbst dieses Modell in der Auszahlungsphase an seine Grenzen. Die gängige Praxis sieht vor, dass die eingezahlten Beträge nach Eintritt in den Ruhestand primär in das sogenannte Sicherungsvermögen des Lebensversicherers fließen. Die Versicherungsgesellschaften verwalten diese Mittel sehr konservativ, was regelmäßig zu einer renditeschwachen Anlagestrategie führt. Angesichts der erwähnten steigenden Lebenserwartung führt das häufig zu einem Problem: Die Rentenauszahlungen fallen aufgrund der niedrigen Renditen vergleichsweise gering aus – wo aber bleibt dann die finanzielle Lebensqualität der Vorsorgesparer im Alter?

Von Innovation profitieren Die Lösung: eine neue Generation von Fondspolizen. Diese innovativen Polizen erlauben Investitionen in aktiv gemanagte Fonds sowie ETFs nicht nur während der Anspar-, sondern auch in der Auszahlungsphase, was das Potenzial für höhere Rentenauszahlungen deutlich steigert. Des Weiteren bieten die meisten dieser modernisierten Tarife die Option, Zusatzversicherungen zu integrieren. Dazu gehören Absicherungen für den Fall von Unfällen oder Berufsunfähigkeit.

Aber welche der innovativen bringen am meisten? Um das zu eruieren, hat die renommierte Ratingagentur Franke und Bornberg im Auftrag von €uro die neuartigen Fondspolizen einem detaillierten Test unterzogen. Geprüft wurden die Angebote von neun namhaften Versicherungen: Alte Leipziger, AXA, Continentale, Deutsche Beamtenversicherung DBV, HDI, Signal Iduna, Swiss Life Deutschland, Volkswohl Bund und WWK. →

10912

Euro mögliches Kapital sind nach 35 Jahren beim Testsieger-Tarif der WWK Lebensversicherung angespart

Quelle: Franke und Bornberg/fb research



Die Testsieger 13 Fondspolice von neun Anbietern – Daten und Ergebnisse im Überblick

Drei entscheidende Kriterien Zugrunde lag dabei folgender Musterfall: Der Anleger schließt die Fondspolice im Alter von 32 Jahren ab und bezahlt bis zum Renteneintritt mit 67 monatlich 100 Euro ein. Die abschließende Gesamtnote (siehe Tabelle unten ganz rechts) für die getesteten Fondsrenten ergibt sich aus drei Teilnoten: Einerseits derjenigen, die sich aus dem Rating für das jeweilige Produkt ergibt, welches das renommierte Analyseunternehmen Franke und Bornberg vergeben hat. Die Ratingnoten werden dabei in Schulnoten und dann einen Punktwert übersetzt (siehe Kasten „So haben wir getestet“ rechts).

Auch die Note für den Kapitalzuwachs fließt in die Gesamtbewertung ein. Für diese Note wird erhoben, wie viel Kapital dank der monatlichen Einzahlung von 100 Euro über einen Zeitraum von 35 Jahre insgesamt angespart werden kann, wenn eine Durchschnittsrendite von sechs Prozent per annum erwirtschaftet werden kann. Die Spanne des erzielbaren Kapitals reicht dabei von 109812 Euro bis 94791 Euro.

Die anfängliche Rente, die aus dem jeweiligen Kapital gezahlt wird, ist dagegen nur zu Informationszwecken in der Tabelle mit aufgeführt, sie wurde aber nicht separat bewertet. Der Grund: Manche Gesellschaften bieten eine sogenannte teildynamische Rente an, das ist

eine Rente also, die zu Anfang niedriger ausfällt, dann aber im Lauf der Jahre ansteigt. Die Anfangszahlung allein sagt daher wenig über die erzielbare Gesamtrente über die Jahre hinweg aus.

Zum Franke-und-Bornberg-Rating und der Bewertung des möglichen Kapitals bei einer unterstellten Rendite von sechs Prozent tritt die Beurteilung einer dritten Kennzahl hinzu: der garantierte Rentenfaktor. Er gibt an, wie viel Rente man pro angespartem Kapital (z.B. pro 100000 Euro) zum Beginn der Auszahlphase erhält. Dieser Wert wird beim Abschluss des Vertrages festgelegt und garantiert, dass man diesen Betrag - unabhängig von der späteren Entwicklung der Zinsen oder der Situation des Versicherungsunternehmens - mindestens als Rente bekommt (Details siehe Methodenkasten rechts). Bei den Gesellschaften im Test reicht dieser Faktor von 25,75 Euro (WWK-Tarif Premium Fondsrente 2.0 pro Tarif FV 23 Sx) bis 16,98 Euro bei einem Tarif der Continentale. Eine deutliche Differenz innerhalb des Ranking-Tableaus, die in der Benotung zu einer Spreizung 0,5 bis 1,4 Punkten führt.

Den Gesamtsieg mit der niedrigsten Gesamtnote von 1,5 sichert sich die WWK Lebensversicherung mit idem oben genannten Tarif vor dem Schwesertarif (FV23 NT) desselben Anbieters.

Letzterer kommt mit 2,1 auf dieselbe Gesamtnote wie der drittplazierte Tarif der HDI Lebensversicherung. Bei Notengleichheit gibt wie bereits im Vorjahr der höhere garantierte Rentenfaktor den Ausschlag.

Hohe Flexibilität Die beiden Testsieger-Police der WWK zeichnen sich durch Flexibilität in der Ansparphase - und Rentenphase aus. Erklärt am Beispiel der Rentenphase: Der Vorsorgesparer entscheidet zu Rentenbeginn, ob er das gesamte angesparte Kapital oder nur einen Teil davon als Rente beziehen möchte. Er kann maximal die Hälfte des Rentenkapitals weiter in Fonds investiert lassen und genießt hier weiter große Freiheiten bei seinen Entscheidungen, kann zum Beispiel aus rund 100 verschiedenen Fonds wählen.

Auf jeden Fall bezieht er eine Rente aus mindestens 50 Prozent des konventionell und sehr sicher im Deckungsstock angelegten Vermögens, wo er an den jährlichen Überschüssen partizipiert. Zudem profitiert er hier von der günstigen Ertragsansteilbesteuerung; so sind mit Rentenbeginn ab 67 Jahren nur 17 Prozent des Ertrags zu versteuern. Ein Vorteil gegenüber dem klassischen Fondsentnahmeplan, bei dem 25 Prozent Abgeltungsteuer auf realisierte Gewinne zu entrichten sind.

So haben wir getestet

Drei wichtige Kriterien bestimmen das Testergebnis:

Produkt rating von Franke und Bornberg. Dieses Rating fondsgebundene Rentenpolice ordnet die Produkte unterschiedlichen Klassen und Punktezahlen zu. Zum Beispiel steht die Spitzennote FFF+ für „hervorragend“ und wird mit 0,5 Punkten bewertet. FFF steht für „sehr gut“ und eine Spanne von 0,6 bis 1,5 Punkten.

Mögliches Kapital: Hier wird erhoben, wie viel im Modellfall bei den jeweiligen Fondspolice bis zum Renteneintrittsalter bei einer monatlichen Einzahlung von 100 Euro ab dem Alter von 32 Jahren insgesamt an Kapital zusammenkommt (siehe Tabellenspalte „Mögliches Kapital 6 %“). Annahme: Das Fondsportfolio schafft im Schnitt sechs Prozent Wertsteigerung p.a. Da bei den Police je nach Gesellschaft und Tarif unterschiedliche Kosten anfallen (Provisionen, Abschlusskosten), erzielen die Produkte Überschüsse, die binnen 35 Jahren verschiedene Höhen erreichen.

Garantierter Rentenfaktor: Er gibt das Umrechnungsverhältnis zwischen der zu erwartenden Rente und dem vorhandenen Vertragsguthaben an. Er legt also fest, wie viel Euro an Monatsrente ein Vorsorgesparer zu Beginn der Auszahlphase für seinen Policewert erhält. Beträgt das Guthaben beispielsweise 100 000 Euro und der Rentenfaktor 25, resultiert daraus eine monatliche Rente in Höhe von 250 Euro.

Bewertung im Detail

Resultat	Bewertung in Punkten
Produkt rating	
FFF+	0,5
FFF	0,6–1,5
Mögliches Kapital	
>109000 €	0,5
>108000 €	0,6
>107000 €	0,7
>106000 €	0,8
>105000 €	0,9
>104000 €	1,0
>103000 €	1,1
>102000 €	1,2
>101000 €	1,3
>100000 €	1,4
>99000 €	1,5
>98000 €	1,6
>97000 €	1,7
>96000 €	1,8
>95000 €	1,9
>94000 €	2,0
Garantierter Rentenfaktor	
>25	0,5
>24	0,6
>23	0,7
>22	0,8
>21	0,9
>20	1,0
>19	1,1
>18	1,2
>17	1,3
>16	1,4

Quelle: Franke + Bornberg (Rating), Euro

Gesellschaft	Produktname	Rating	Note Rating	Mögl. Rente (6%) in €	Mögl. Kapital (6%) in €	Note Kapital	Gar. Rentenfaktor	Note Rentenfaktor	Todesfalleistung Ansparphase	Todesfalleistung Rentenphase	Überschussystem Ansparphase	Überschussystem Rentenphase	Fonds	Gesamtnote
WWK Lebensversicherung auf Gegenseitigkeit	WWK Premium FondsRente 2.0 pro Tarif FV23 Sx, Rentenphase Invest	FFF+	0,5	386,54	109 812,00	0,5	25,75	0,5	Vertragsguthaben	Rentengarantiezeit	Fondsansammlung	teildynamische Rente	AMUNDI PRIME GLOBAL ETF DR	1,5
WWK Lebensversicherung auf Gegenseitigkeit	WWK Premium FondsRente 2.0 pro Tarif FV23 NT, Rentenphase Invest	FFF+	0,5	368,63	104 724,00	1,0	24,43	0,6	Vertragsguthaben	Rentengarantiezeit	Fondsansammlung	teildynamische Rente	AMUNDI PRIME GLOBAL ETF DR	2,1
HDI Lebensversicherung AG	CleverInvest Privatrente Tarif HARF22 flexibler fondsgebundener Rentenbezug	FFF+	0,5	440,33	107 400,00	0,7	21,07	0,9	Vertragsguthaben ²	Restkapitalisierung	Fondsansammlung	teildynamische Rente	iShares Core MSCI World ETF	2,1
Axa Lebensversicherung AG	Fonds-PrivatRente ALVF1	FFF+	0,5	447,28	107 815,00	0,7	17,94	1,3	Vertragsguthaben ²	Rentengarantiezeit	Fondsansammlung	Fondsansammlung	AMUNDI PRIME GLOBAL ETF DR	2,5
DBV Deutsche Beamtenversicherung Lebensvers. 1)	Fonds-PrivatRente ALVF1	FFF+	0,5	447,28	107 815,00	0,7	17,94	1,3	Vertragsguthaben ²	Rentengarantiezeit	Fondsansammlung	Fondsansammlung	AMUNDI PRIME GLOBAL ETF DR	2,5
Continentale Lebensversicherung AG	Rente Invest Tarif RI investmentorientierter Rentenbezug	FFF+	0,5	392,29	105 123,71	0,9	17,66	1,3	Vertragsguthaben	Rentengarantiezeit	Fondsansammlung	Fondsansammlung	iShares Core MSCI World ETF	2,7
VOLKSWOHL BUND Lebensversicherung a.G.	FONDS PUR Tarif FR Fondsgebundener Rentenbezug	FFF+	0,5	496,04	103 183,00	1,1	18,98	1,2	Vertragsguthaben ²	Rentengarantiezeit	Fondsansammlung	Fondsansammlung	iShares Core MSCI World ETF	2,8
SIGNAL IDUNA Lebensversicherung AG	SI Global Garant Invest Flexible Rente fondsgebundene Verrrentung	FFF+	0,5	241,05	102 973,00	1,2	18,72	1,2	Vertragsguthaben	Rentengarantiezeit	Fondsansammlung	Fondsansammlung	iShares Core MSCI World ETF	2,9
Continentale Lebensversicherung AG	EasyRente Invest Tarif ER investmentorientierter Rentenbezug	FFF+	0,5	391,36	104 872,43	1,0	16,98	1,4	Vertragsguthaben	Rentengarantiezeit	Fondsansammlung	Fondsansammlung	iShares Core MSCI World ETF	2,9
Swiss Life Deutschland	Swiss Life Investo Komfort Tarife 732/733	FFF	0,6	485,74	98 219,80	1,6	19,32	1,1	Vertragsguthaben	Rentengarantiezeit	Fondsansammlung	Fondsansammlung	Rendite ETF	3,3
Alte Leipziger Lebensversicherung a.G.	ALfonds FR10 fondsasierte Auszahlphase	FFF	1,3	463,63	101 400,22	1,3	22,08	0,8	Vertragsguthaben	Rentengarantiezeit	Fondsansammlung	dynamische Rente	iShares Core MSCI World ETF	3,4
VOLKSWOHL BUND Lebensversicherung a.G.	FONDS FITTERY Tarif FPR Fondsgebundener Rentenbezug	FFF	0,7	455,71	94 791,00	2,0	18,98	1,2	Vertragsguthaben ²	Rentengarantiezeit	Fondsansammlung	Fondsansammlung	Fondsbox 7 (Aktien 100%)	3,9
Swiss Life Deutschland	Swiss Life Investo Aktiv Tarife 732/733	FFF	1,2	482,84	97 638,05	1,7	19,32	1,1	Vertragsguthaben	Rentengarantiezeit	Fondsansammlung	Fondsansammlung	iShares Core MSCI World ETF	4,0

Stand: September 2023; ²Zweigniederlassung der Axa Lebensversicherung AG ²mindestens Beitragsrückgewähr; Quelle: Franke und Bornberg/fb research, eigene Berechnungen