

Ein Jahrzehnt Indexpolicen – Ein Überblick

Band 7 der Institut für Vorsorge
und Finanzplanung-Schriftenreihe

Michael Hauer

Manuel Lang

Michael Staffe



INSTITUT
für Vorsorge und Finanzplanung

Juli 2018

Inhaltsverzeichnis

Tabellenverzeichnis	IV
Abbildungsverzeichnis	V
Abkürzungsverzeichnis	VI
Management Summary	1
1 Einführung	2
2 Die indexgebundene Rentenversicherung (IRV)	5
2.1 Grundprinzip	5
2.2 Berechnung der Indexpartizipation	6
2.2.1 Monatliche Aufsummierung – Cap-Verfahren (Modell 1)	6
2.2.2 Monatliche Aufsummierung – Indexquote (Modell 2)	7
2.2.3 Quartalsweise Berechnung – Cap-Verfahren und Partizipationsquote (Modell 3)	8
2.2.4 Beteiligungsquoten – MultiSelekt Konzept (Modell 4)	9
2.2.5 Jährliche Partizipationsquote (Modell 5)	10
2.2.6 Monatlicher Cap i. V. m. einer jährlichen Partizipationsquote (Modell 6)	11
2.3 Eigenschaften der unterschiedlichen Indexmodelle	12
2.4 Erhöhung der Indexpartizipation als zusätzlicher Renditemotor	14
2.5 Verwendete Indizes	15
2.6 Reduzierung des Garantieniveaus	17
3 Historische Wertentwicklungen von Indexpolicen – ein Marktüberblick	19
3.1 Reale Indexrenditen seit Auflage	19
3.1.1 Allianz – IndexSelect	19
3.1.2 Condor (INDEX-Rente) bzw. R+V (IndexInvest)	20
3.1.3 SV (IndexGarant)	21
3.1.4 VGH (Rente Garant)	21
3.1.5 LV 1871 (Rente Index Plus)	22
3.1.6 AXA (Relax Rente Classic)	22
3.1.7 Nürnberger (DAX-Rente)	22
3.1.8 Volkswahl Bund (Klassik modern)	22
3.1.9 HDI (TwoTrust Selekt)	22
3.1.10 Stuttgarter (index-safe)	23

3.1.11	Württembergische (IndexsClever)	23
3.1.12	Barmenia (PrivatRente Index)	23
3.1.13	Targo (DAX Garant)	23
3.2	Indexrendite vs. sichere Verzinsung	26
3.3	Zusammenfassung	28
4	Erhöhung der Indexpartizipation – Eine Rückbetrachtung	29
4.1	Funktionsweise	29
4.2	Renditechancen der Erhöhungs-Option	30
4.2.1	Datenbasis	31
4.2.2	Ergebnisse der Rückbetrachtung	31
5	Detaillierter Marktüberblick	34
6	Zusammenfassung und Fazit	46
	Risikohinweise / Haftungsbeschränkung / Nutzungshinweise	48
	Literaturverzeichnis	49
	Abbildungsverzeichnis: Anhang	- 1 -
	Anhang	- 3 -

3 Historische Wertentwicklungen von Indexpolice – ein Marktüberblick

Indexgebundene Rentenversicherungen in der derzeitigen Ausgestaltung werden mittlerweile seit mehr als zehn Jahren auf dem deutschen Versicherungsmarkt angeboten. Es lohnt sich also, die historisch erzielten Renditen näher zu betrachten. Dieses Kapitel beschäftigt sich entsprechend einerseits mit den maßgeblichen Indexrenditen aus der Vergangenheit und andererseits mit der sicheren Verzinsung, die der Kunde bei Abwahl der Indexpartizipation erzielt hätte. So lassen sich auch Aussagen darüber treffen, ob ein Tausch der Überschüsse gegen eine Beteiligung am Index für den Versicherungsnehmer lohnenswert war. D. h. es wird der Frage nachgegangen, ob der Ertrag aus dem Optionsgeschäft höher war als das dafür eingesetzte Kapital.

3.1 Reale Indexrenditen seit Auflage

Dieser Abschnitt gibt einen Überblick über die tatsächlich erzielten Renditen indexgebundener Rentenversicherungen. Die Gliederung erfolgt dabei nach dem Auflagejahr, beginnend mit dem Ältesten. Für die Indexpolice, die bereits genügend lange auf dem Markt sind,³³ werden zusätzlich Durchschnittswerte (arithmetischer und geometrischer Mittelwert³⁴) je Indexstichtag ermittelt. Für einen Gesamtüberblick über die historischen Indexrenditen aller Marktteilnehmer sei auf Tabelle A 10 im Anhang verwiesen.

³³ Allianz (IndexSelect), Condor (INDEX-Rente), R+V (IndexInvest) und SV (IndexGarant).

³⁴ Der arithmetische Mittelwert gibt an, welche Jahresrendite in einem durchschnittlichen Jahr zu erwarten ist. Der geometrische Mittelwert hingegen zeigt auf, wie hoch die durchschnittliche Verzinsung pro Jahr im Betrachtungszeitraum war.

3.1.1 Allianz – IndexSelect

Die historisch erzielten Indexrenditen der IndexSelect³⁵ (Allianz) sind in Tabelle 11 dargestellt. Für den Indexstichtag Oktober sind bereits zehn vollständige Indexjahre³⁶ mit einer durchschnittlichen jährlichen Verzinsung³⁷ von mehr als 3,5 Prozent vorhanden. Dabei war der Start für diesen Stichtag mit vier aufeinanderfolgenden Jahren einer Nullrendite nicht positiv. Vergleiche hierzu auch folgende Abbildung³⁸.

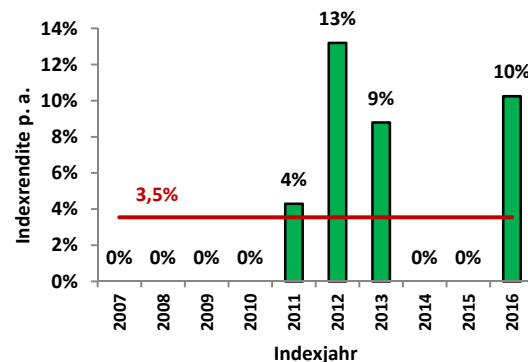


Abbildung 5: Historische Indexrenditen IndexSelect (Allianz) – Indexstichtag Oktober
Quelle: IVFP

Über alle Indexstichtage hinweg beträgt die Rendite p. a. im Durchschnitt knapp fünf Prozent. Wie bereits in den Vorgängerstudien eruiert, zeigt sich, dass bei Verwendung des Cap-Verfahrens die Wahrscheinlichkeit einer

³⁵ Untersucht wurde das Tarifwerk bis 12/2016. Der Unterschied zum Tarifwerk 01/2017 bis 12/2017 insbesondere für die Indexrendite besteht in einer geänderten Kostenstruktur, was in der Regel zu einem minimal geringeren Cap führt. Da die Unterschiede eher gering sind und für das bisherige vollständige Indexjahr (Stichtag März) keine Auswirkungen auf die maßgebliche Indexrendite vorhanden sind, wird in der Analyse auf das Tarifwerk bis 12/2016 abgestellt.

³⁶ Z. B. beinhaltet das Indexjahr 2016 die Wertentwicklung des Index von Anfang Oktober 2016 bis Ende September 2017.

³⁷ Geometrischer Mittelwert.

³⁸ Analoge Grafiken für alle weiteren Indexstichtage finden sich im Anhang (Abbildungen A 11 bis A 15).

Indexstichtag	Mrz	Apr	Jun	Sep	Okt	Nov	
2007					0,00%		
2008		0,00%			0,00%		
2009		14,56%			0,00%		
2010		0,00%			0,00%		
2011	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	4,29%	2,51%	
2012	2,04%	3,07%	24,17%	9,46%	13,20%	15,49%	
2013	12,46%	12,82%	9,95%	11,41%	8,79%	1,20%	
2014	6,89%	9,53%	3,17%	0,00%	0,00%	0,00%	
2015	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	
2016	6,83%	8,32%	7,92%	6,26%	10,25%	10,69%	
2017	0,00%	0,00%	0,00%				Durchschnitt über alle Stichtage
Arith. Mittelwert	4,03%	4,83%	6,46%	4,52%	3,65%	4,98%	4,75%
Geo. Mittelwert	3,94%	4,68%	6,16%	4,41%	3,54%	4,82%	4,59%

Tabelle 11: Historische Indexrenditen – IndexSelect (Allianz)
Quelle: IVFP

Nullrunde³⁹ sehr hoch ist (knapp 50 Prozent). Dafür erzielt dieses Konzept der Indexbeteiligung in anderen Jahren entsprechend hohe Wertentwicklungen. Vergleiche hierzu Abbildung 6.

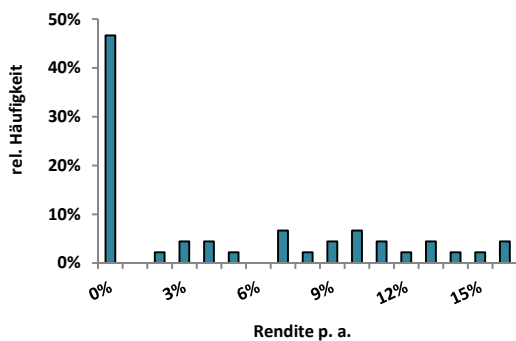


Abbildung 6: Verteilung der Rendite p. a. über alle Indexstichtage – IndexSelect (Allianz)
Quelle: IVFP

3.1.2 Condor (INDEX-Rente) bzw. R+V (IndexInvest)

Da die Tarife der Condor und der R+V in Bezug auf das Indexmodell und der Höhe der Renditebeschränkung identisch waren bzw. sind, erfolgt der Ausweis der historisch erzielten Renditen gemeinsam. ...

³⁹ Ein Jahr mit einer Rendite von Null.