



ulm university universität  
**uulm**



Bund der Versicherten e.V.  
22. Wissenschaftstagung  
Hamburg, 26. April 2012

## Chance-Risiko-Profile von Altersvorsorgeprodukten

## Grundlegendes

Gemeinsames Forschungsprojekt der Universität Ulm und dem Institut für Finanz- und Aktuarwissenschaften (ifa) Ulm.

Ziel: Entwicklung einer **angemessenen** Methodik zur Analyse/Bewertung von Altersvorsorgeprodukten aus **Kundensicht**.

## Motivation

Private oder betriebliche Altersvorsorgeprodukte werden in Zukunft aller Voraussicht nach verstärkt nachgefragt werden.

Angemessene Beurteilung der (finanziellen) Chancen und Risiken unterschiedlicher Produkte ist für eine nachhaltige Finanzplanung essentiell.

Bisherig gängige Methoden zur Illustration möglicher Leistungen der Produkte stellen keine angemessene Analyse dar und können zu unerwünschten Anreizen führen.

## Von der Beispielrechnung zum Chance-Risiko-Profil

Bei bisher gängigen Produktvergleichen werden meist sogenannte **Beispielrechnungen** verwendet.

Dabei werden die zugrundeliegenden Assets der Produkte anhand einer **deterministisch** vorgegeben Rendite projiziert und dann wird die Ablaufleistung des Produkts entsprechend bestimmt.

→ Massive Unterschätzung des Risikos bestimmter Produkte

→ Pfadabhängige Effekte (z.B. innerhalb gewisser Garantieprodukte) werden nicht sichtbar.

## Von der Beispielrechnung zum Chance-Risiko-Profil

Chance-Risiko-Profil: **Stochastische** Modellierung der betrachteten Assets.

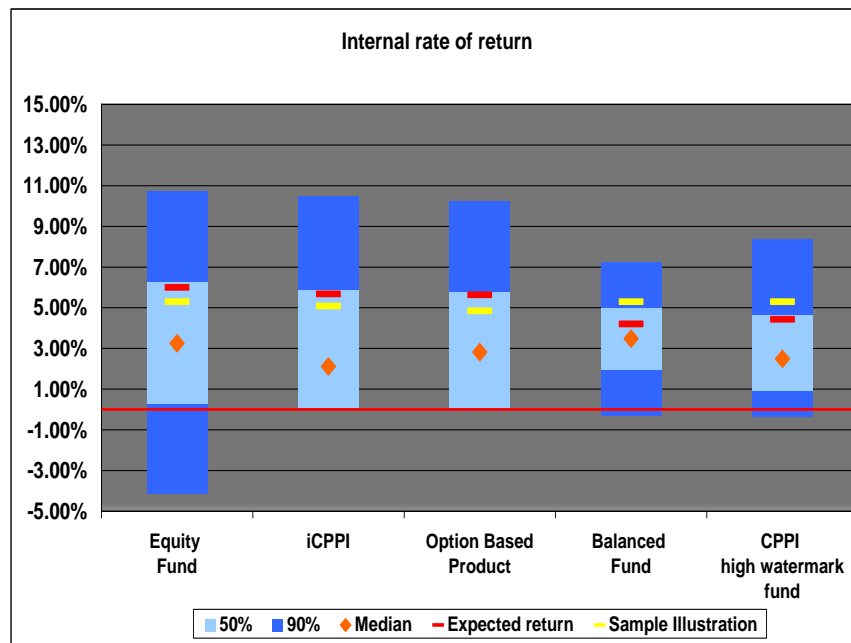
Ergebnis ist nicht mehr ein Set deterministischer Ablaufleistungen, sondern eine **Wahrscheinlichkeitsverteilung** möglicher Leistungen/Renditen.

→ Chance-Risiko-Profil des Produkts kann zur Risikotragfähigkeit des Kunden „kalibriert“ werden.

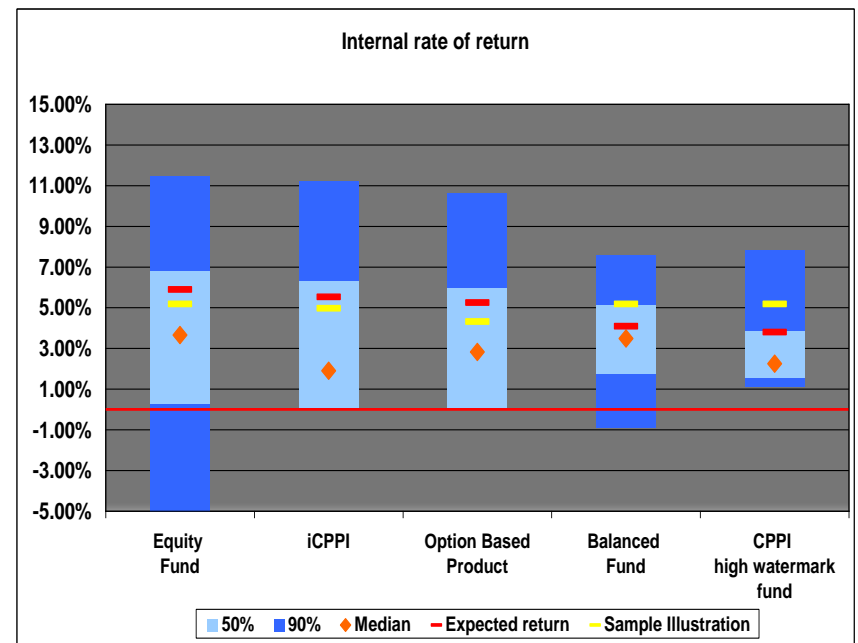
→ Zielgerichtete Beratung und Produktentwicklung wird dadurch möglich.

## Mögliche quantitative Ergebnisse

vgl. Graf et al. (2010)



Einmalbeitrag



Laufender Beitrag

## Referenzen

Graf S., Kling A. und Ruß J. (2010). Financial Planning and Risk-Return

Profiles. *Working Paper Universität Ulm. Erscheint in European*

*Actuarial Journal.*

Graf S. (2011). A Note on Life-cycle Funds. *Working Paper Universität*

*Ulm.*

Graf S., Kling A. und Ruß J. (2012). The Impact of Inflation Risk on

Financial Planning and Risk-Return Profiles. *In Arbeit.*

## Vielen Dank für Ihre Aufmerksamkeit

Stefan Graf

[s.graf@ifa-ulm.de](mailto:s.graf@ifa-ulm.de)

+49 (0) 731 50 31258

ifa Ulm

Helmholtzstraße 22

89081 Ulm