

# Nachhaltigkeit im Rahmen der Produktentwicklung eines Lebensversicherers

- Dr. Sandra Blome
- Liechtenstein, 30. März 2023



# Nachhaltige Altersvorsorgeprodukte

## Agenda

**Regulatorisches Umfeld**

**Nachhaltige Altersvorsorgeprodukte – Beispiele am Markt**

**Gedanken zur Produktgestaltung nachhaltiger Altersvorsorgeprodukte**

**Institut für Finanz- und Aktuarwissenschaften**

# Regulatorisches Umfeld - EU

EU-Kommission, EIOPA



# Die Transparenz-Verordnung

## Überblick



Die Transparenz-Verordnung (TVO) macht Vorgaben, wie Strategien zum Umgang mit **Nachhaltigkeitsrisiken** und **nachteilige Auswirkungen auf Nachhaltigkeitsfaktoren** transparent offengelegt werden müssen, und zwar auf **Unternehmens-** und **Produktebene**.

„nachhaltig“ sind Finanzprodukte, ...

- die (unter anderem) **ökologische oder soziale Merkmale** bewerten (Art. 8 TVO)
- mit denen eine **nachhaltige Investition** angestrebt wird (Art. 9 TVO)



**Unternehmen**  
(Finanzmarktteilnehmer  
und Finanzberater)



**alle Produkte**



**„nachhaltige“  
Produkte**

Strategien zur  
Berücksichtigung der  
Nachhaltigkeitsrisiken

### Art. 3

- Strategien zur Einbeziehung von Nachhaltigkeitsrisiken in Investitionsentscheidungen auf Internetseite veröffentlichen

### Art. 6

- vorvertragliche Informationen von Finanzmarktteilnehmern und Finanzberatern

### Art. 8

- vorvertragliche Angaben, wie ökol./soz. Merkmale erfüllt werden

### Art. 9

- vorvertragliche Angaben, wie nachhaltige Investitionsziele erfüllt werden

Nacht. Auswirkungen von  
Investitionsentscheidungen  
auf Nachhaltigkeitsfaktoren

### Art. 4

- comply or explain

### Art. 7

- comply or explain

# Ergänzung der IDD

## Überblick



- Am **21. April 2021** hat die EU-Kommission eine delegierte Verordnung ((EU) 2021/1257) zur Änderung der IDD und der POG-Verordnungen vorgelegt (Verordnungen (EU) 2017/2358 und (EU) 2017/2359).
- Ziel der Überarbeitung ist es, dass **Nachhaltigkeitspräferenzen** in der Zielmarktdefinition eines Produktes sowie im Beratungsprozess berücksichtigt werden.
  - anzuwenden seit **2. August 2022**
  - Im Beratungsprozess sollen Nachhaltigkeitsziele erst nach den Anlagezielen besprochen werden.
  - Der Kunde kann von seinen Nachhaltigkeitszielen bei der Entscheidung für ein Produkt abweichen, die Gründe dafür müssen aber gut dokumentiert werden.
- Am **20. Juli 2022** hat EIOPA eine Orientierungshilfe („guidance“) veröffentlicht.
  - Anhand von 7 Leitfragen wird erläutert, wie Nachhaltigkeitspräferenzen in die Geeignetheitsprüfung integriert werden können.
    - Welche Informationen benötigt der Kunde?
    - Wie sind die Nachhaltigkeitspräferenzen zu erfragen?
    - Wie sehen die Dokumentationspflichten aus?
    - ...

# Ergänzung der IDD

## Nachhaltigkeitspräferenzen



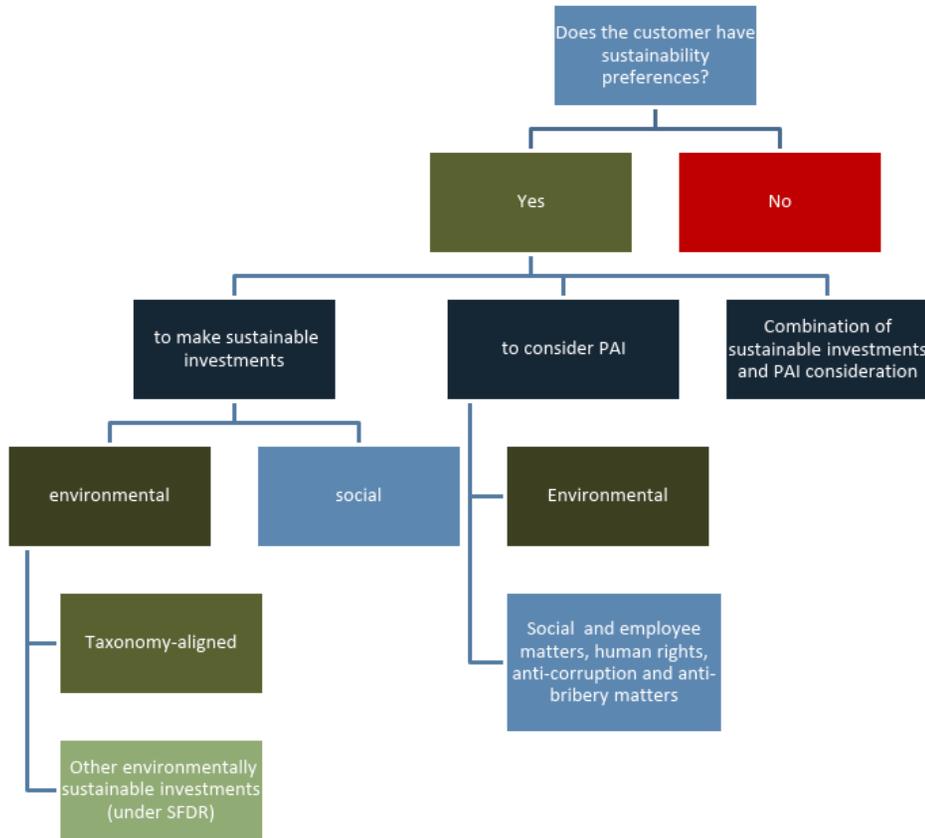
### ■ Nachhaltigkeitspräferenzen

- Kundenentscheidung, ob und inwieweit Folgendes in die Anlage einbezogen werden soll:
  - **Mindestanteil an ökologisch nachhaltigen Investitionen** (im Sinne von Artikel 2 Nummer 1 der Taxonomie-VO)
  - **Mindestanteil an nachhaltigen Investitionen** (im Sinne von Artikel 2 Nummer 17 der Transparenz-VO, Beitrag zur Erfüllung eines Umweltziels)
  - **Ausschluss** der wichtigsten **nachteiligen Auswirkungen auf Nachhaltigkeitsfaktoren**
    - **Nachhaltigkeitsfaktoren:** Umwelt-, Sozial- und Arbeitnehmerbelange, die Achtung der Menschenrechte und die Bekämpfung von Korruption und Bestechung
    - Bestimmung der qualitativen oder quantitativen Indikatoren durch den Kunden
    - **PAI** = Principal Adverse Impacts (Wesentliche nachteilige Nachhaltigkeitsauswirkungen)
- Ergänzung in der IDD in den Artikeln **4a**, **4b** und **4c**

# Ergänzung der IDD

## Umsetzung – Abfrage der Nachhaltigkeitspräferenzen

Vorschlag der **EIOPA**



Angebotsrechner der **Alten Leipziger**

### Nachhaltigkeit

Kennen Sie den Begriff „Nachhaltigkeit“ in Verbindung mit Altersvorsorge oder Kapitalanlage?

Hier erhalten Sie nähere Informationen:



Wir befragen Sie nun zu Ihrer Nachhaltigkeitspräferenz. Diese Präferenz entscheidet darüber, welche Finanzprodukte in Ihre Anlage einbezogen werden sollen.

Ist Ihnen Nachhaltigkeit in Ihrer Altersvorsorge oder Kapitalanlage wichtig?  Ja  Nein

Sollen folgende Investitionen bei Ihrer Anlage ausgeschlossen werden?  Ja  Nein

- Kohle
- Rüstungsgüter
- schwere Verstöße gegen UN Global Compact
- Tabakproduktion

Investitionen können einen negativen Einfluss auf die Umwelt oder soziale Belange haben. Soll Ihre Anlage derartige nachteilige Auswirkungen berücksichtigen und aktiv zu einer Reduzierung dieser Auswirkungen beitragen?  Ja  Nein

Möchten Sie, dass ein Mindestanteil Ihrer Anlage zur Erreichung eines Umweltziels oder eines sozialen Ziels beiträgt? (Transparenz-Verordnung)  Ja  Nein

Möchten Sie ganz gezielt einen Mindestanteil Ihrer Anlage ökologisch investieren? (Taxonomie-Verordnung)  Ja  Nein

# Ergänzung der IDD

## Umsetzung – Hilfestellung bei der Fondsauswahl

AnlegerprofilFINDER des **IVFP**  
(**fairadvisor.net**)

**Fondsauswahl**

▼ **Fondsfilter**

ISIN:  Bezeichnung:  SRI:  f-fex Rating:

ESG-Ausrichtung gem. TransparenzVO (TVO):  Mindestanteil ökol. nachh. Investitionen (Nr. 4a):  Mindestanteil nachhaltiger Investitionen (Nr. 4b):  Nachhaltigkeitsfaktoren (PAIs) (Nr. 4c):

Portfolio oder Einzelfondsauswahl:

▼ **Fondsauswahl**

ISIN	Bezeichnung	SRI	ESG (TVO)	Mindestanteil gem. Nr. 4a	Mindestanteil gem. Nr. 4b	PAIs gem. Nr. 4c	Factsheet	Anteil
<input type="checkbox"/> LU0503631631	Pictet - Global Environmental Opportunities-I EUR	6	Artikel 9	15,00 %	30,00 %	Treibhausgas		<input type="text" value="0 %"/>

Angebotsrechner der **Allianz**

**Fondsfilter**

Aktiv gemanagte Fonds  ETF's  Artikel 8 Fonds  Artikel 9 Fonds

Segment:  Fondsnamen:  Anteil:  % REI:

Nachhaltigkeit Kategorie:  **Mindestanteil nachhaltige Investitionen: 85,00%** **Mindestanteil ökologisch nachhaltige Investitionen: 2,00%** PAI:

%

# Nachhaltige Altersvorsorgeprodukte

## Agenda

**Regulatorisches Umfeld**

**Nachhaltige Altersvorsorgeprodukte – Beispiele am Markt**

**Gedanken zur Produktgestaltung nachhaltiger Altersvorsorgeprodukte**

**Institut für Finanz- und Aktuarwissenschaften**

# Nachhaltige Altersvorsorgeprodukte – Beispiele am Markt

Beispiel: Pangaea Life

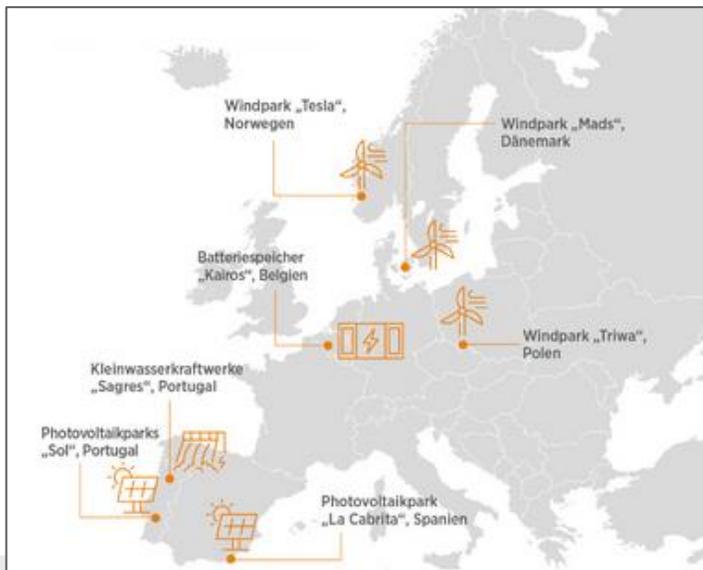


## Pangaea Life

- **Marke** der Versicherungsgruppe die Bayerische; Versicherungsunternehmen ist die Bayerische
- **Pangaea Life Investment-Rente** mit **Pangaea Life Fonds**
  - fondsgebundene Ansparphase & klassischer Rentenbezug

## Pangaea Life Blue Energy

- erneuerbare Energien



## Pangaea Life Blue Living

- nachhaltige Wohnimmobilien



Quelle: Pangaea Life

# Nachhaltige Altersvorsorgeprodukte – Beispiele am Markt

Beispiel: Concordia oeco Leben



Concordia oeco Lebensversicherungs-AG (**Concordia oeco Leben**)

- Die Concordia oeco Lebensversicherungs-AG ist eine 100%ige Tochter der Concordia Versicherungsgesellschaft a.G.
- Sie ist 2014 aus einer Verschmelzung der oeco capital Lebensversicherung AG mit der Concordia Lebensversicherungs-AG entstanden.
- Die Concordia oeco Leben führt **zwei getrennte Sicherungsvermögen**:

- Produktlinie „Leben Concordia“: nur noch Bestandskunden, nicht zwingend nachhaltige Kapitalanlage
- Produktlinie „Leben oeco“: Bestands- und Neugeschäft, ausschließlich nachhaltige Kapitalanlage



Quelle: Concordia

# Nachhaltige Altersvorsorgeprodukte – Beispiele am Markt

Beispiel: Stuttgarter

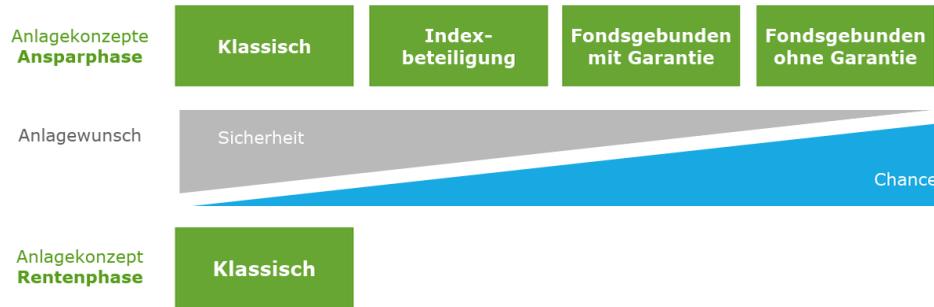


**Die Stuttgarter**  
Der Vorsorgeversicherer

**GrüneRente**  
ökologisch | sozial | ethisch

## Stuttgarter GrüneRente

■ wählbar zwischen 4 Produktkonzepten



## ■ Zuordnungsansatz:

- Stuttgarter sichert ihren Kunden zu, „mindestens in Höhe des Sparanteils der eingezahlten Beiträge in nachhaltige Projekte und Kapitalanlagen zu investieren“.

Quelle: Stuttgarter



# Nachhaltige Altersvorsorgeprodukte – Beispiele am Markt

Beispiel: Signal Iduna

## SIGNAL IDUNA Lebensversicherung AG

### ■ Gründung eines neuen Lebensversicherungsunternehmens

Ende 2021 mit besonderem Fokus auf

- nachhaltig ausgerichtete Produkte
- digitale Prozesse

### SI Global Garant Invest (**SIGGI**)

- Fondsrente mit Aufteilung in Sicherungsvermögen, eigenen Spezialfonds und freie Fonds
- Art der Verrentung wählbar
  - konventionell (Sicherungsvermögen) oder
  - fondsgebunden (Sicherungsvermögen & Spezialfonds)

Quelle: Signal Iduna

SIGNAL IDUNA 



# Nachhaltige Altersvorsorgeprodukte

## Agenda

**Regulatorisches Umfeld**

**Nachhaltige Altersvorsorgeprodukte – Beispiele am Markt**

**Gedanken zur Produktgestaltung nachhaltiger Altersvorsorgeprodukte**

in der Ansparphase

in der Rentenbezugsphase

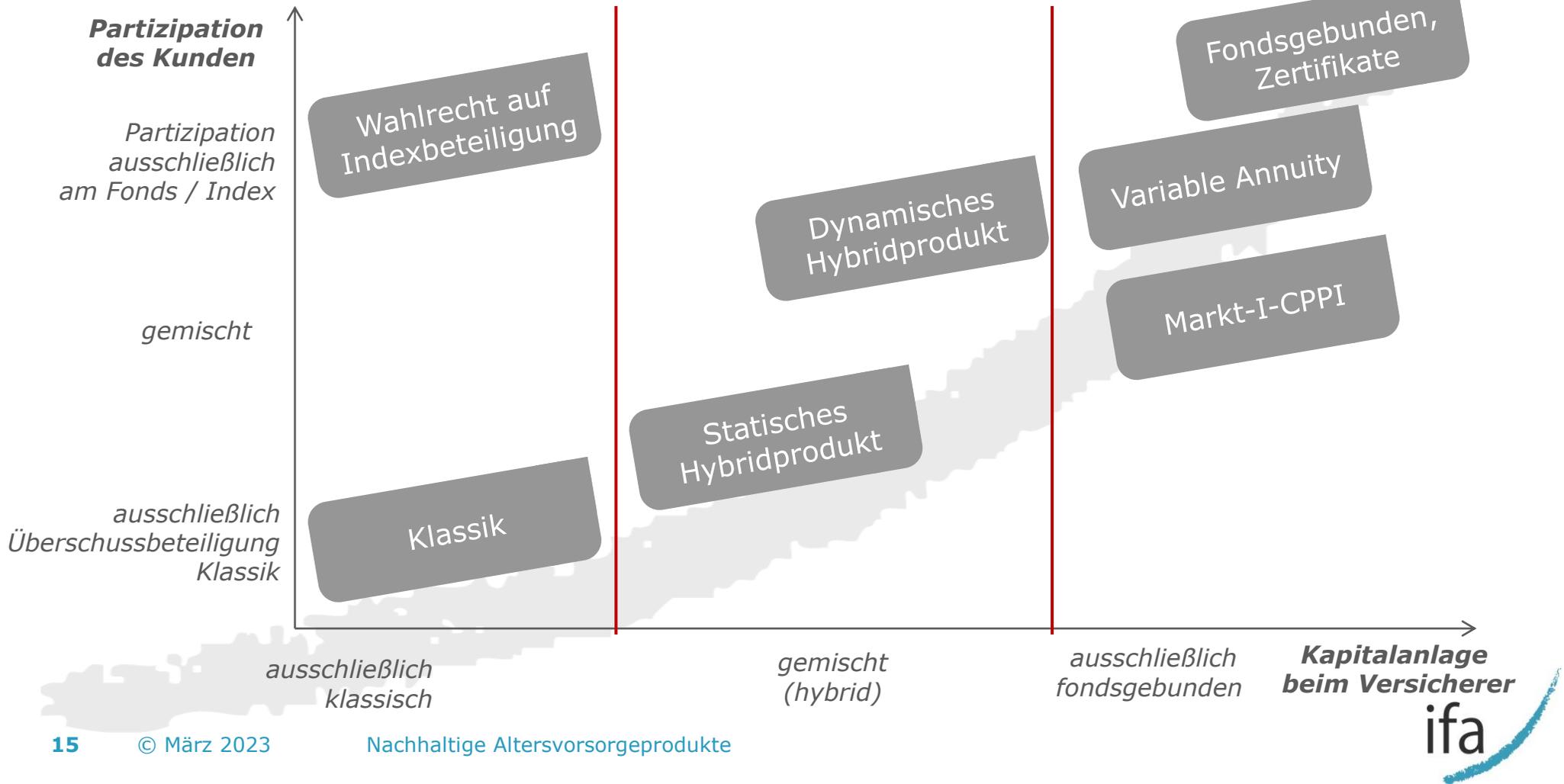
**Institut für Finanz- und Aktuarwissenschaften**

# Produktgestaltung nachhaltiger Altersvorsorgeprodukte

## Konstruktion von Altersvorsorgeprodukten

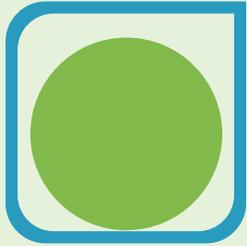
Konstruktion von Altersvorsorgeprodukten

- Kapitalanlage beim Versicherer und Partizipation aus Kundensicht



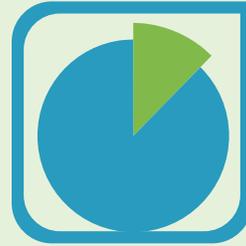
# Produktgestaltung nachhaltiger Altersvorsorgeprodukte

## Überblick



Alle Bausteine sind **vollständig nachhaltig**

- **vollständig nachhaltige** Kapitalanlage im klassischen Sicherungsvermögen
- Verwendung nachhaltiger Indizes möglich
- Verwendung nachhaltiger Fonds möglich



Klassische Bausteine sind **teilweise nachhaltig**

- **nur teilweise nachhaltige** Kapitalanlage im klassischen Sicherungsvermögen
- Verwendung nachhaltiger Indizes möglich
- Verwendung nachhaltiger Fonds möglich



Klassische Bausteine sind **nicht nachhaltig**

- Kapitalanlage im klassischen Sicherungsvermögen gilt generell als **nicht nachhaltig**
- Verwendung nachhaltiger Indizes möglich
- Verwendung nachhaltiger Fonds möglich

# Produktgestaltung nachhaltiger Altersvorsorgeprodukte

## Wie nachhaltig ist das Sicherungsvermögen? – Beispiele am Markt

- Die Ausgestaltung des Sicherungsvermögens mit Blick auf Nachhaltigkeit ist natürlich unternehmensindividuell.
  - Bei unternehmensübergreifenden Suchen kann keine generelle Aussage getroffen werden.
  - Beispiel: AnlegerprofilFINDER des IVFP (fairadvisor.net):

### Zusätzliche Informationen

🌱 Nachhaltig ausgestaltetes oder nachhaltig ausgestaltbares Versicherungsanlageprodukt

Bei Produkten mit Garantiekomponente wird ein Teil der Anlage zur Erzeugung der Garantie herangezogen. **Für diesen Teil ist eine Berücksichtigung spezifischer Nachhaltigkeitspräferenzen nicht oder nur teilweise möglich.** Gleiches gilt für die Rentenphase.

# Produktgestaltung nachhaltiger Altersvorsorgeprodukte

## Wie nachhaltig ist das Sicherungsvermögen? – Beispiele am Markt

### Allianz



#### IndexSelect

Unser Sicherungsvermögen in Höhe von rund 330 Milliarden Euro (Stand 31.12.2021) basiert auf dem gesamtheitlichen Nachhaltigkeitsansatz der Allianz und berücksichtigt folgende Aspekte:

- ✓ 100 % unserer Anlage: CO2-Emissionen bis 2050 auf Netto-Null senken
- ✓ Erstes Zwischenziel bis 2025: Reduzierung CO2-Emission um 25 % zu 2019 bei Aktien, Unternehmensanleihen
- ✓ Umsetzung der Prinzipien für verantwortungsvolles Investieren der Vereinten Nationen (PRI)
- ✓ Gegenwärtig ca. 14 % nachhaltige Investitionen im Sicherungsvermögen (Stand 31.12.2021)

Die folgenden, über die Vertragslaufzeit einzuhaltenden Mindestangaben sind nach EU-Vorgaben auszuweisen. Die EU-Definition für (ökologisch) nachhaltige Investitionen umfasst erst wenige Wirtschaftsaktivitäten, so dass nur ein geringer Teil unserer Investitionen dadurch abgedeckt ist.

- ✓ Mindestens 0,4 % ökologisch nachhaltige Investitionen im Sicherungsvermögen - soweit bislang von der EU definiert - über die Vertragslaufzeit
- ✓ Mindestens 10 % nachhaltige Investitionen im Sicherungsvermögen über die Vertragslaufzeit
- ✓ Berücksichtigung der Auswirkungen auf Umwelt und Soziales bei allen Investitionsentscheidungen

Im Rahmen der Finanzierung der Indexpartizipation durch die Überschussbeteiligung gelten die oben genannten Grundsätze zum Sicherungsvermögen nicht.

### Signal Iduna

#### Werden mit diesem Finanzprodukt nachhaltige Investitionen angestrebt?

Ja
  Nein

Es wird ein Mindestanteil an nachhaltigen Investitionen mit einem Umweltziel getätigt: \_\_\_%

in Wirtschaftstätigkeiten, die nach der EU-Taxonomie als ökologisch nachhaltig einzustufen sind

in Wirtschaftstätigkeiten, die nach der EU-Taxonomie nicht als ökologisch nachhaltig einzustufen sind

Es wird damit ein Mindestanteil an nachhaltigen Investitionen mit einem sozialen Ziel getätigt: \_\_\_%

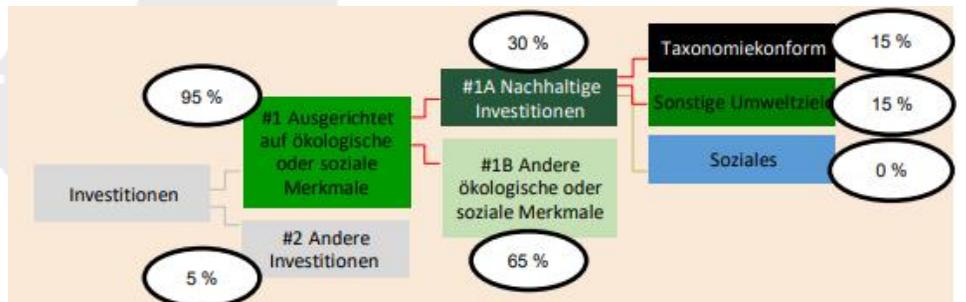
Es werden damit ökologische/soziale Merkmale beworben und obwohl keine nachhaltigen Investitionen angestrebt werden, enthält es einen Mindestanteil von 30 % an nachhaltigen Investitionen

mit einem Umweltziel in Wirtschaftstätigkeiten, die nach der EU-Taxonomie als ökologisch nachhaltig einzustufen sind

mit einem Umweltziel in Wirtschaftstätigkeiten, die nach der EU-Taxonomie nicht als ökologisch nachhaltig einzustufen sind

mit einem sozialen Ziel

Es werden damit ökologische/soziale Merkmale beworben, aber keine nachhaltigen Investments getätigt.



**#1 Ausgerichtet auf ökologische oder soziale Merkmale** umfasst Investitionen des Finanzprodukts, die zur Erreichung der beworbenen ökologischen oder sozialen Merkmale getätigt wurden.

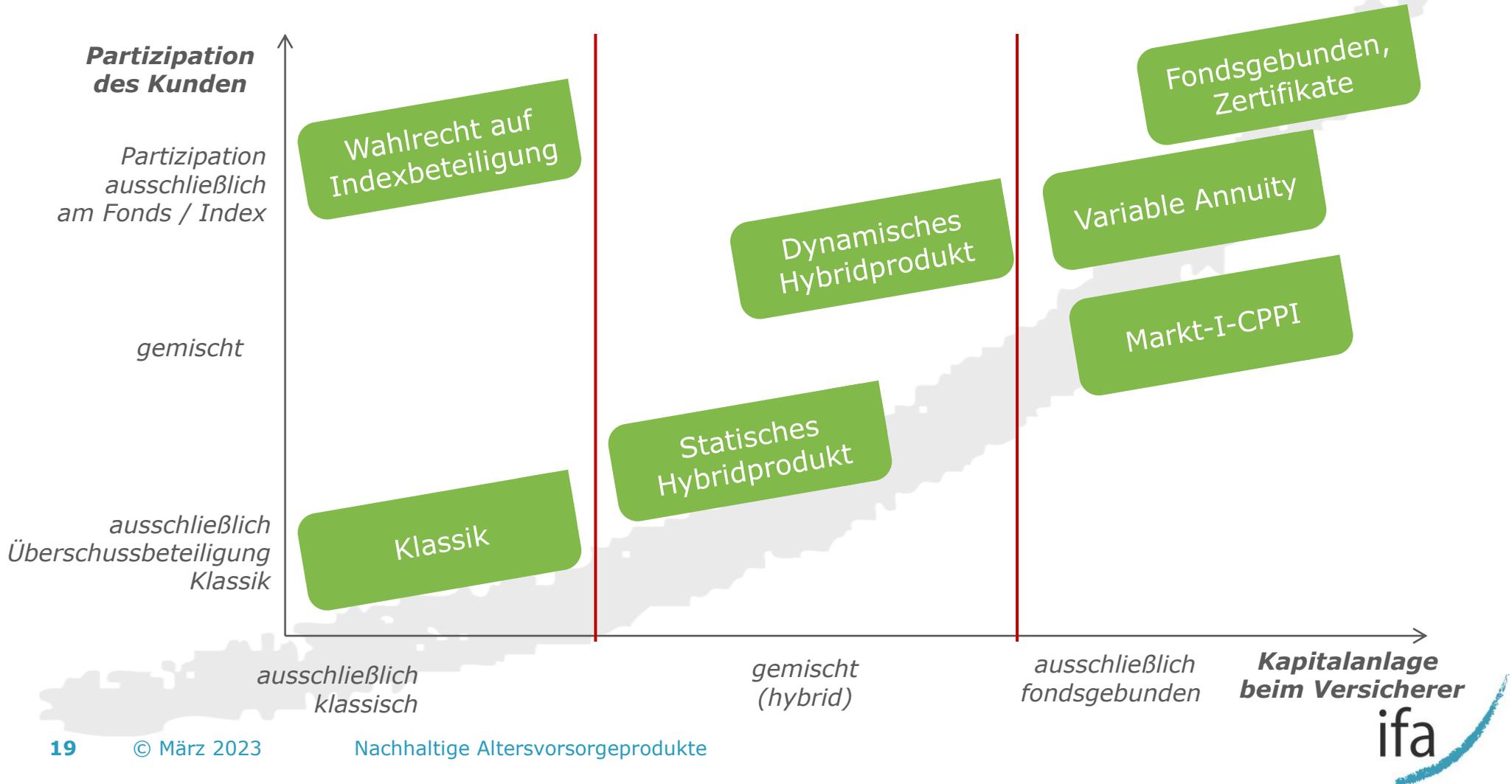
**#2 Andere Investitionen** umfasst die übrigen Investitionen des Finanzprodukts, die weder auf ökologische oder soziale Merkmale ausgerichtet sind noch als nachhaltige Investitionen eingestuft werden.

# Produktgestaltung nachhaltiger Altersvorsorgeprodukte

## Gedanken zur Produktgestaltung



Alle Bausteine sind **vollständig nachhaltig**

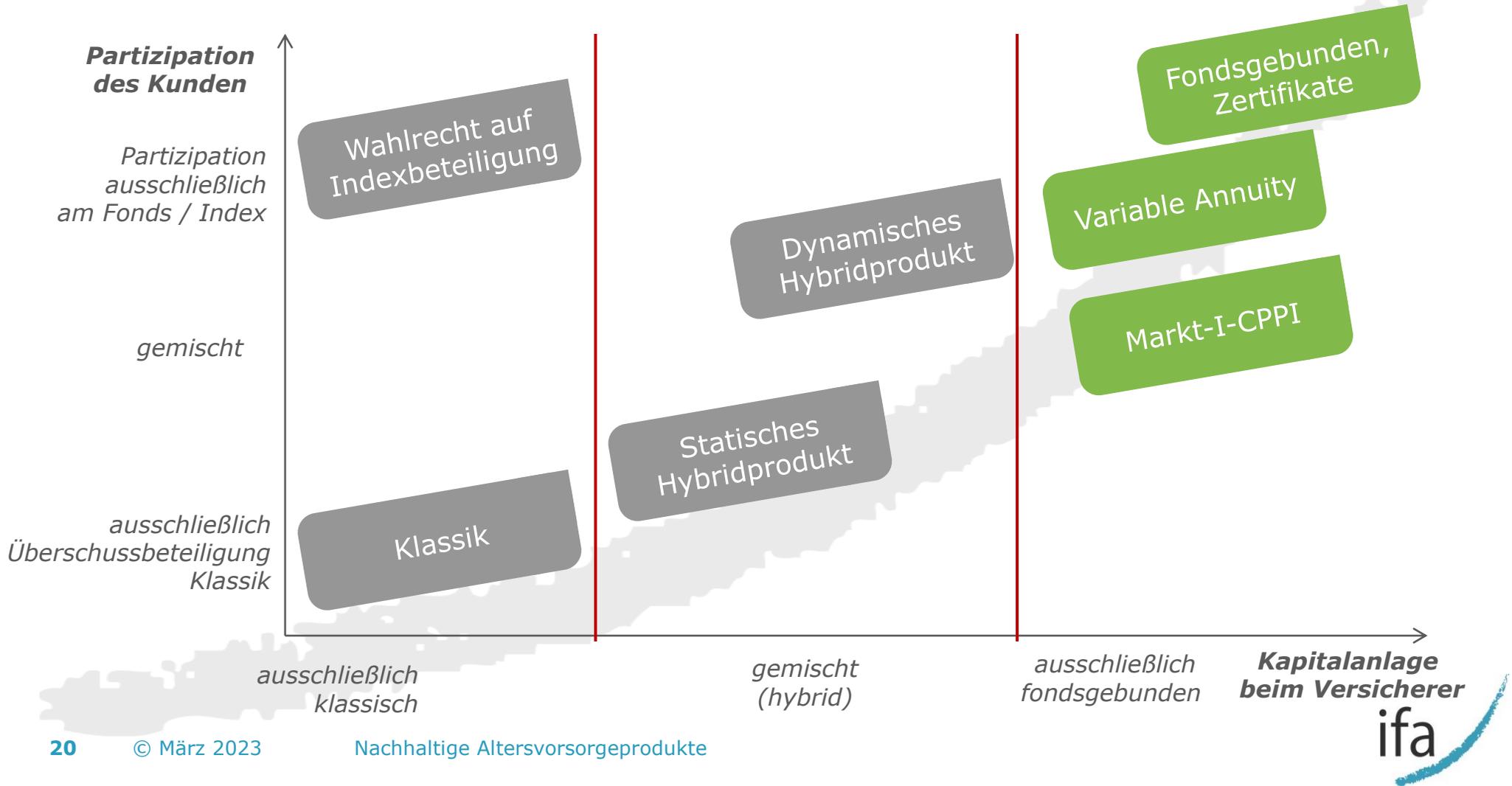


# Produktgestaltung nachhaltiger Altersvorsorgeprodukte

## Gedanken zur Produktgestaltung



Klassische Bausteine sind **teilweise nachhaltig**

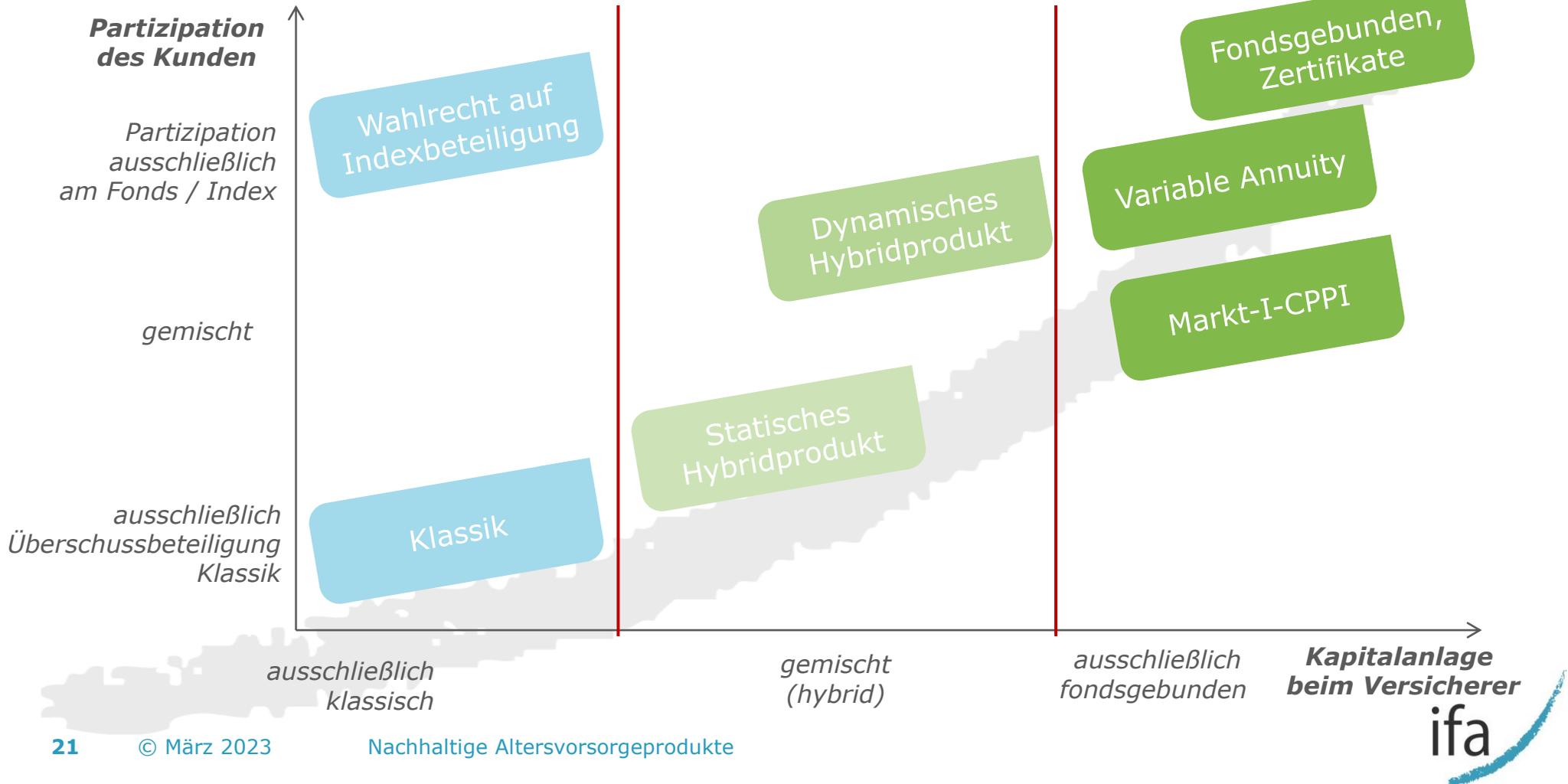


# Produktgestaltung nachhaltiger Altersvorsorgeprodukte

Gedanken zur Produktgestaltung



Klassische Bausteine sind **teilweise nachhaltig**



# Produktgestaltung nachhaltiger Altersvorsorgeprodukte

Gedanken zur Produktgestaltung



Kundenwunsch:  
50% nachhaltig

## Produkte mit Wahlrecht auf Indexbeteiligung

- Kapitalanlage im klassischen Sicherungsvermögen
- Erträge des klassischen Sicherungsvermögens werden getauscht gegen eine Partizipation an einem Index

Jahresanfang

Jahresende

10.000 EUR  
Deckungskapital  
ÜB = 2%  
**200 Euro**

Bank  
(kauft Option in  
Höhe von 200  
EUR)

Indexperformance/  
Rendite

Gutschrift an den  
Kunden



Was, wenn die Investition im Sicherungsvermögen nur zu 40% nachhaltig ist, der Index vollständig?

# Produktgestaltung nachhaltiger Altersvorsorgeprodukte

## Gedanken zur Produktgestaltung

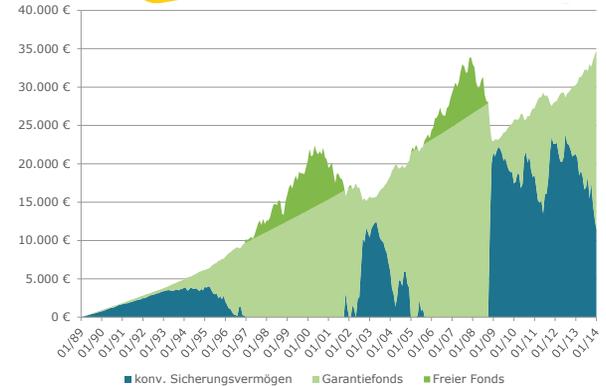


Kundenwunsch:  
50% nachhaltig

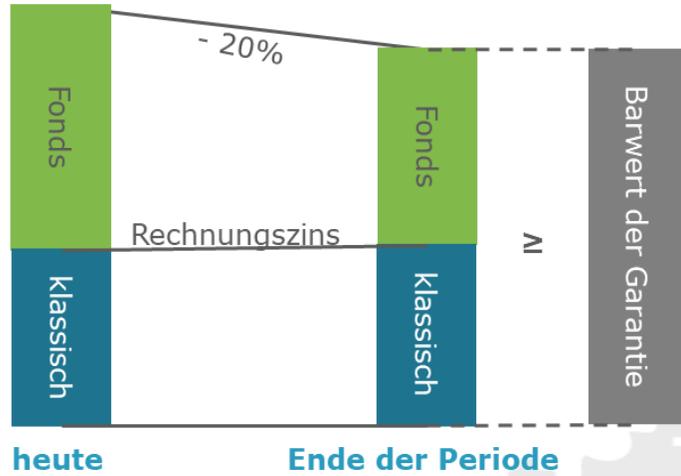
### Konstruktion von Hybridprodukten

- Festlegung einer garantierten Ablaufleistung
- Kalkulation des Barwerts der Garantie
- Aufteilung des Guthabens

Dynamisch: Barwert der Garantie manchmal klassisch



statisch: Barwert der Garantie vollständig klassisch



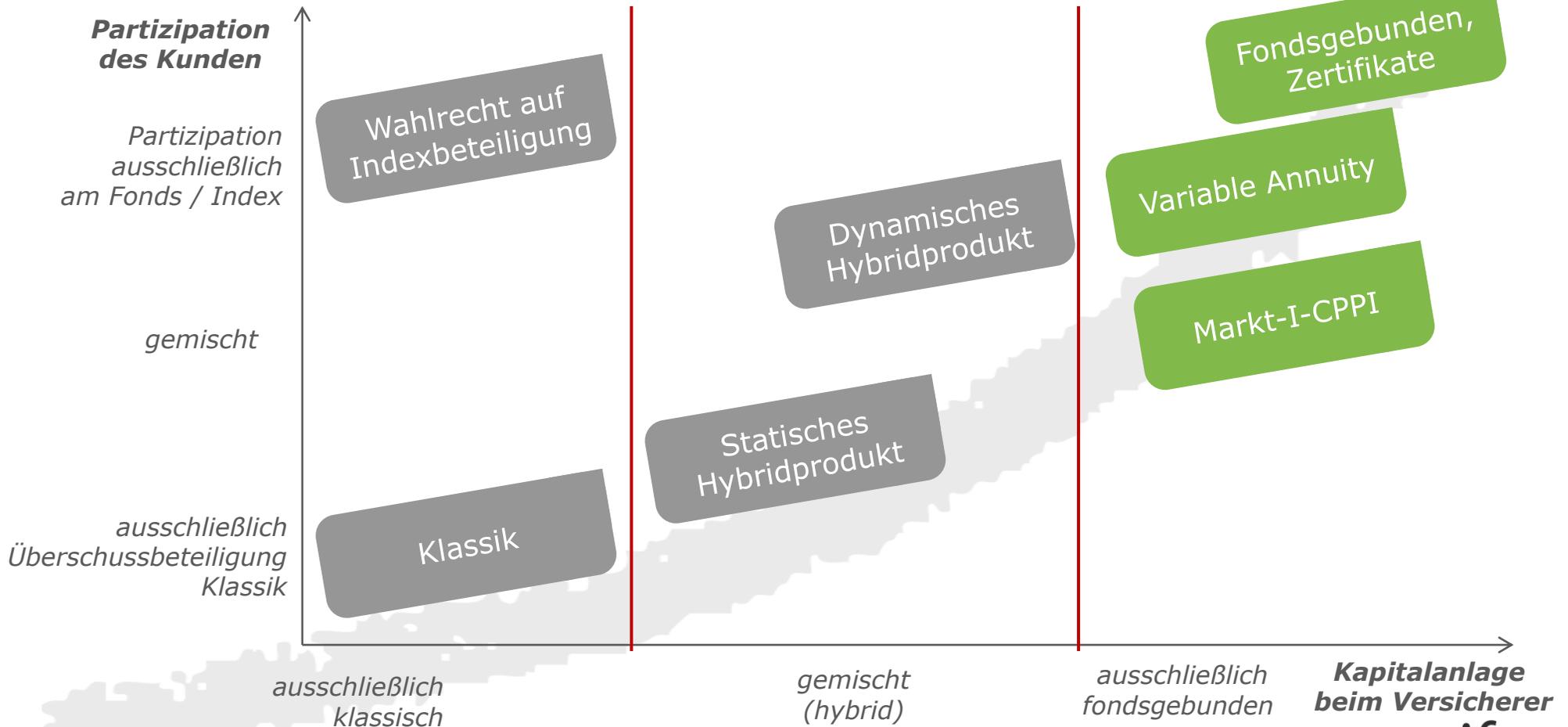
- Sicherstellung einer **Mindestinvestitionsquote von 50%** in nachhaltigen Anlagen
  - ggf. Festlegung von Mindestinvestitionen in Fonds notwendig
    - für statische Hybridprodukte über Höhe des Garantieniveaus
    - auch für dynamische 3-Topf-Hybridprodukte grundsätzlich möglich
  - ggf. Chance zur Erhöhung der Akzeptanz von Produkten mit geringeren Garantieniveaus

# Produktgestaltung nachhaltiger Altersvorsorgeprodukte

Gedanken zur Produktgestaltung



Klassische Bausteine sind **nicht nachhaltig**

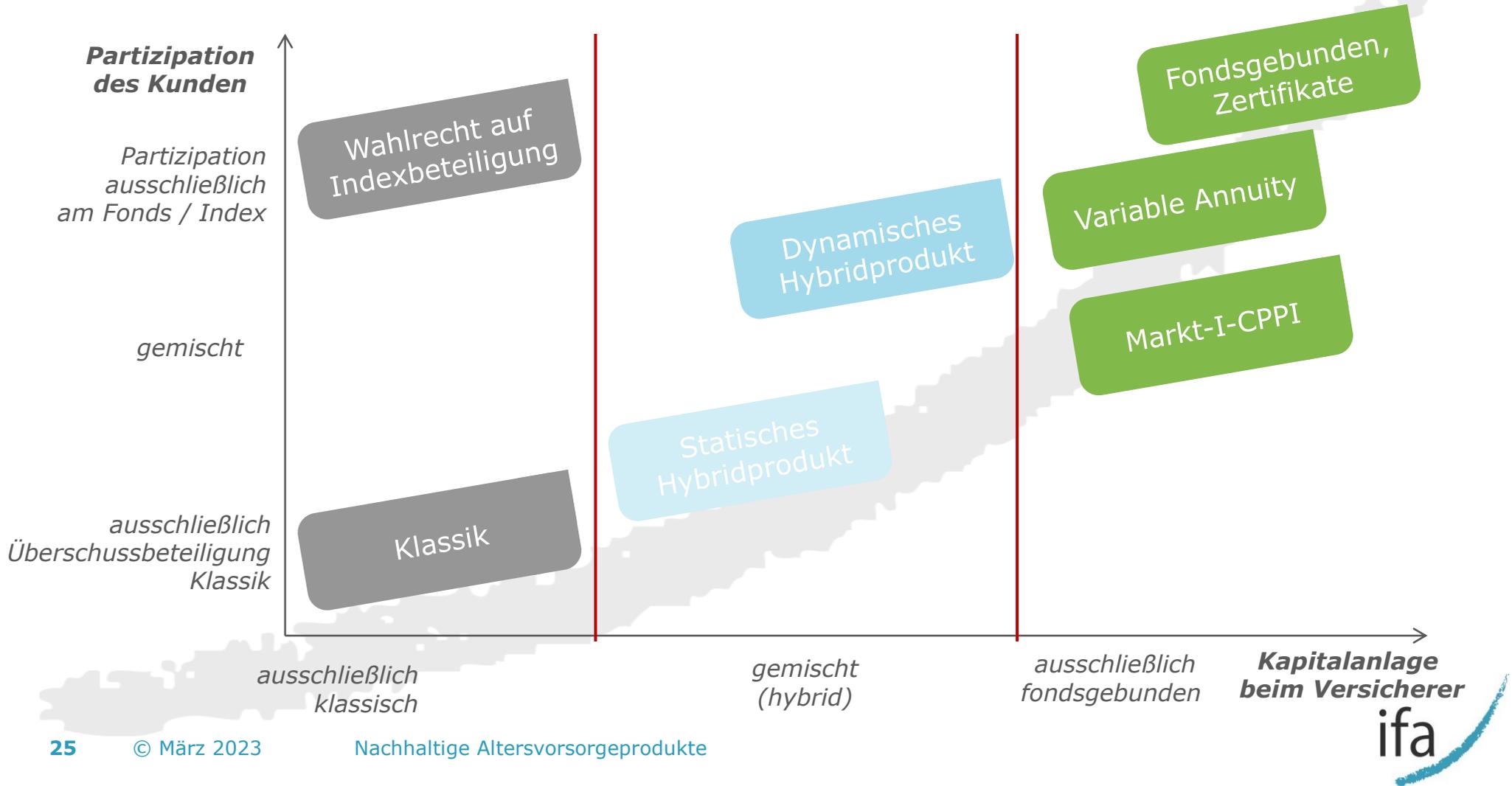


# Produktgestaltung nachhaltiger Altersvorsorgeprodukte

Gedanken zur Produktgestaltung



Klassische Bausteine sind **nicht nachhaltig**



# Produktgestaltung nachhaltiger Altersvorsorgeprodukte

## Gedanken zur Produktgestaltung

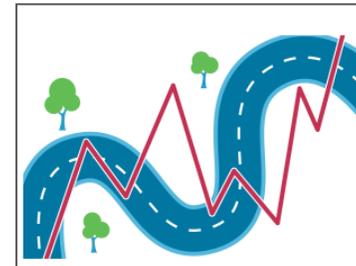


Kundenwunsch:  
100% nachhaltig

## Produktgestaltung **rein fondsgebundener Produkte**

### ■ **fondsgebundene Produkte mit Sicherheit ohne Garantie**

- Volatilitätsmanagement
- Life-Cycle-Management
- Beispiel: Alte Leipziger Intelligente Anlagensteuerung (IAS)



### ■ **Variable Annuities**

- nachhaltiges Hedgeportfolio beim Versicherer notwendig?

### ■ **I-CPPI-Produkte**

- Nachhaltigkeit auch in der sicheren Anlage notwendig

# Nachhaltige Altersvorsorgeprodukte

## Agenda

**Regulatorisches Umfeld**

**Nachhaltige Altersvorsorgeprodukte – Beispiele am Markt**

**Gedanken zur Produktgestaltung nachhaltiger Altersvorsorgeprodukte**

in der Ansparphase

in der Rentenbezugsphase

**Institut für Finanz- und Aktuarwissenschaften**

# Nachhaltige Altersvorsorgeprodukte

## Unterscheidung in Anspar- und Rentenbezugsphase

### Nachhaltige Rentenversicherungsprodukte

- Welche vorvertraglichen Informationen sind zu erteilen, **wenn Anspar- und Rentenbezugsphase unterschiedliche Nachhaltigkeitskriterien erfüllen?**
  - siehe Frage 67 der unverbindlichen FAQ des GDV zur Transparenz-VO (EU) 2019/2088
    - Beispiel: fondsgebundenes Produkt (MOP) mit klassischer Rentenbezugsphase
      - Ansparphase: Anlageoptionen streben eine nachhaltige Investition an (Art. 9 TVO)
      - Rentenbezugsphase: Anlage im Sicherungsvermögen, welches die Kriterien von Art. 8 TVO erfüllt
    - Laut GDV wäre es denkbar, dass die Informationen auf der Ebene des Versicherungsprodukts in Anspar- und Rentenphase aufgeteilt werden.
  - Nachhaltigkeit des Sicherungsvermögens mit Beginn der Rentenphase ausreichend?



Im Folgenden liegt der Fokus auf der Gestaltung der **Rentenbezugsphase**.

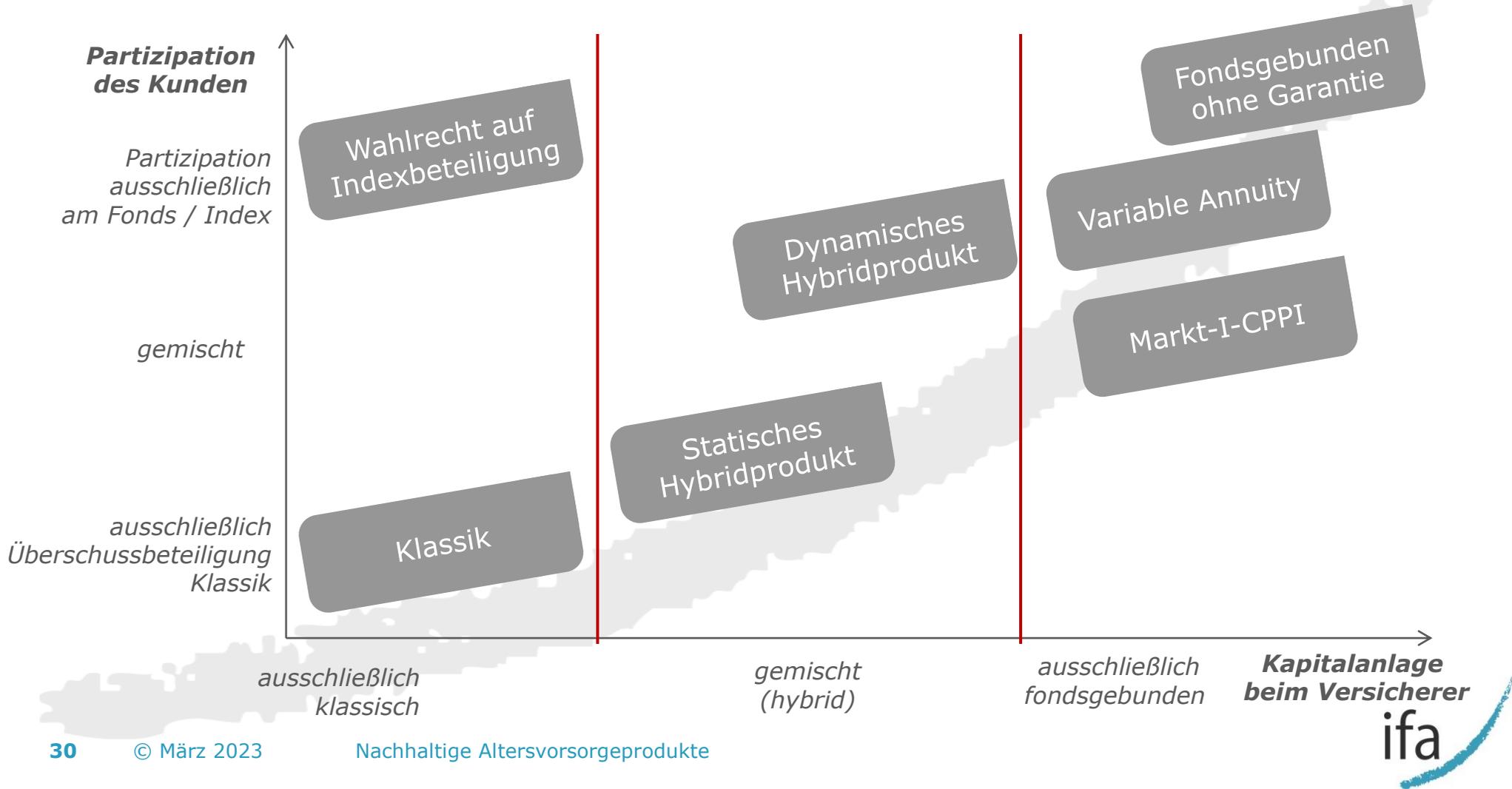


# Produktgestaltung in der Ansparphase

## Konstruktion von Altersvorsorgeprodukten

Wiederholung

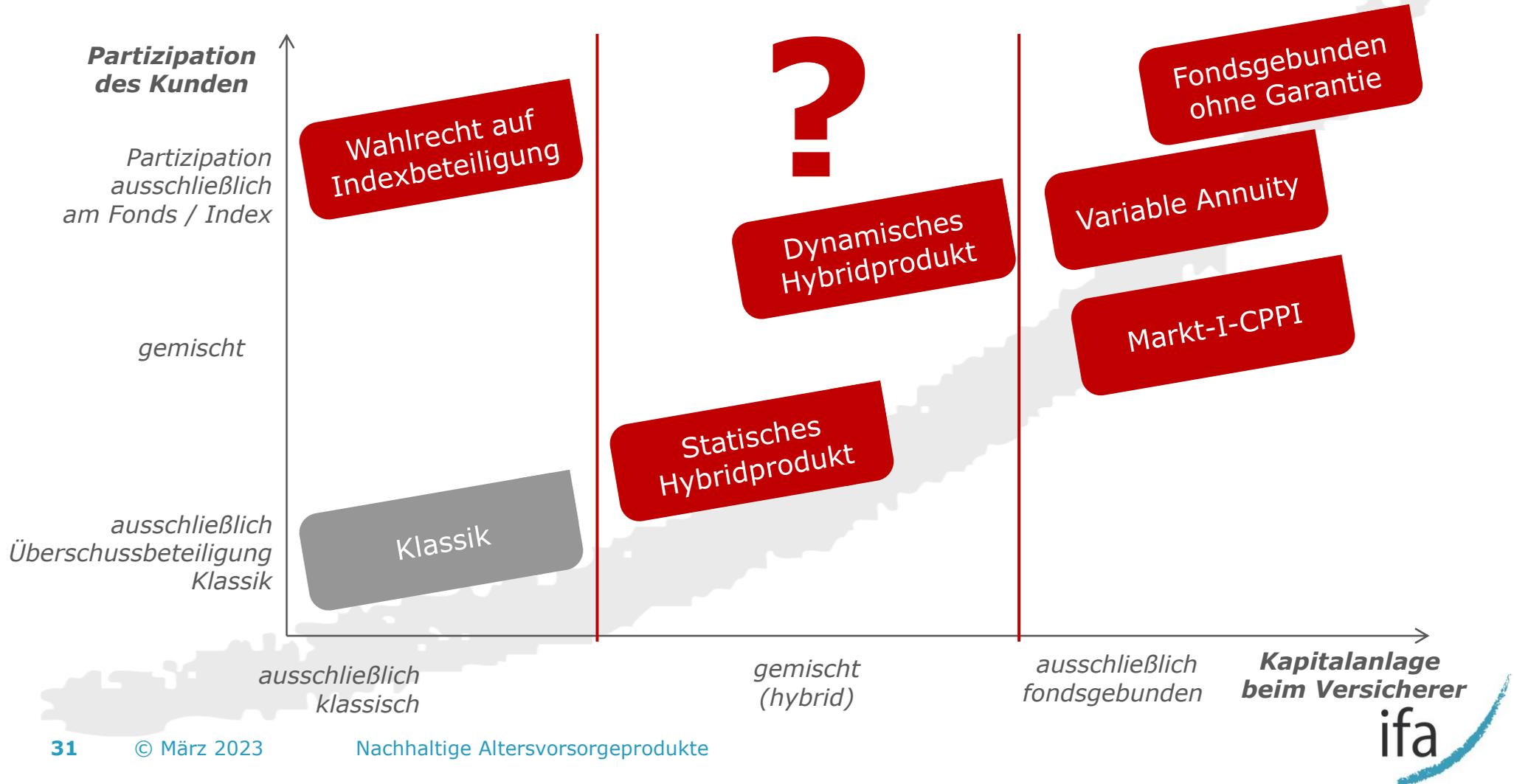
Kapitalanlage beim Versicherer und Partizipation aus Kundensicht



# Produktgestaltung in der *Rentenphase*

## Konstruktion von Altersvorsorgeprodukten

Kapitalanlage beim Versicherer und Partizipation aus Kundensicht



# Produktgestaltung in der Rentenphase

Klassisch oder innovativ?

Kapitalmarktnahe Rentenbezugsphasen

- Grundsätzlich sind alle Konzepte aus der Ansparphase **auf die Rentenbezugsphase übertragbar**.
  - vergleichbare Anlageoptionen in beiden Phasen möglich
  - ggf. keine Unterscheidung zwischen Anspar- und Rentenbezugsphase für die Erfüllung von Nachhaltigkeitskriterien notwendig

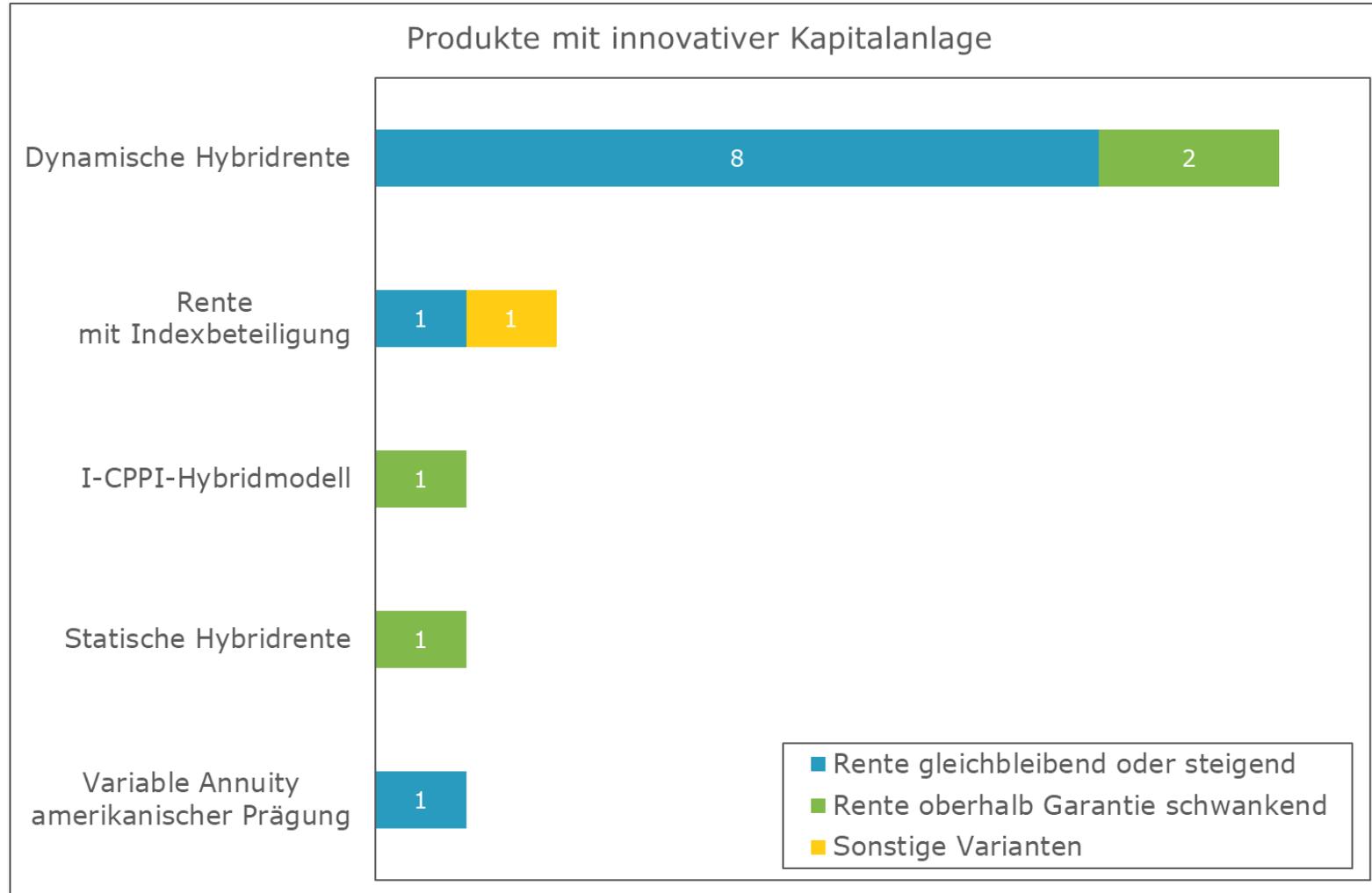
Marktüberblick über **innovative** Rentenbezugsphasen in der Lebensversicherung

- kostenloser Download unter [www.ifa-ulm.de/innovative-renten](http://www.ifa-ulm.de/innovative-renten)



# Innovative Rentenbezugsphasen in der Lebensversicherung

## Produkte mit innovativer Kapitalanlage



13 Anbieter

15 Produkte

# Innovative Rentenbezugsphasen in der Lebensversicherung

## Produkte mit innovativer Kapitalanlage

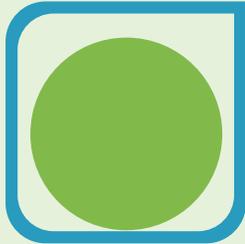
- Rente gleichbleibend oder steigend
- Rente oberhalb Garantie schwankend
- Sonstige Varianten

Anbieter und Produkt	Kapitalanlagemodell
Alte Leipziger: ALfonds – Fondsrente mit Garantien	Dynamische Hybridrente
AXA: Rentenversicherung mit Auszahlphase Performance	Rente mit Indexbeteiligung
AXA: Rentenversicherung mit Auszahlphase Performance Flex	Rente mit Indexbeteiligung
Canada Life: GARANTIE INVESTMENT RENTE	Variable Annuity
Continentale: Investmentorientierter Rentenbezug	Dynamische Hybridrente
Feuersozietät: SofortRente Invest Chance	Dynamische Hybridrente
HDI Leben: Flexibler fondsgebundener Rentenbezug	Statische Hybridrente
Saarland Versicherungen: SofortRente Invest Chance	Dynamische Hybridrente
SIGNAL IDUNA: SIGNAL IDUNA Global Garant Invest – SIGGI	Dynamische Hybridrente
Swiss Life: Fondsgebundener Rentenbezug für Swiss Life Investo und Swiss Life Maximo	I-CPPI-Hybridmodell
Versicherungskammer Bayern: SofortRente Invest Chance	Dynamische Hybridrente
Volkswohl Bund: Fondsgebundene Rentenphase	Dynamische Hybridrente
VPV: Flexible Rente der VPV Freiheits-Rente	Dynamische Hybridrente
VPV: Flexible Rente des VPV Zukunftsplans	Dynamische Hybridrente
Württembergische: Fondsgebundene Verrentung	Dynamische Hybridrente

# Gestaltung einer nachhaltigen Rentenbezugsphase

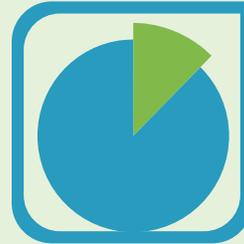
## Überblick

Wiederholung



Alle Bausteine sind **vollständig nachhaltig**

- **vollständig nachhaltige** Kapitalanlage im klassischen Sicherungsvermögen
- Verwendung nachhaltiger Indizes möglich
- Verwendung nachhaltiger Fonds möglich



Klassische Bausteine sind **teilweise nachhaltig**

- **nur teilweise nachhaltige** Kapitalanlage im klassischen Sicherungsvermögen
- Verwendung nachhaltiger Indizes möglich
- Verwendung nachhaltiger Fonds möglich



Klassische Bausteine sind **nicht nachhaltig**

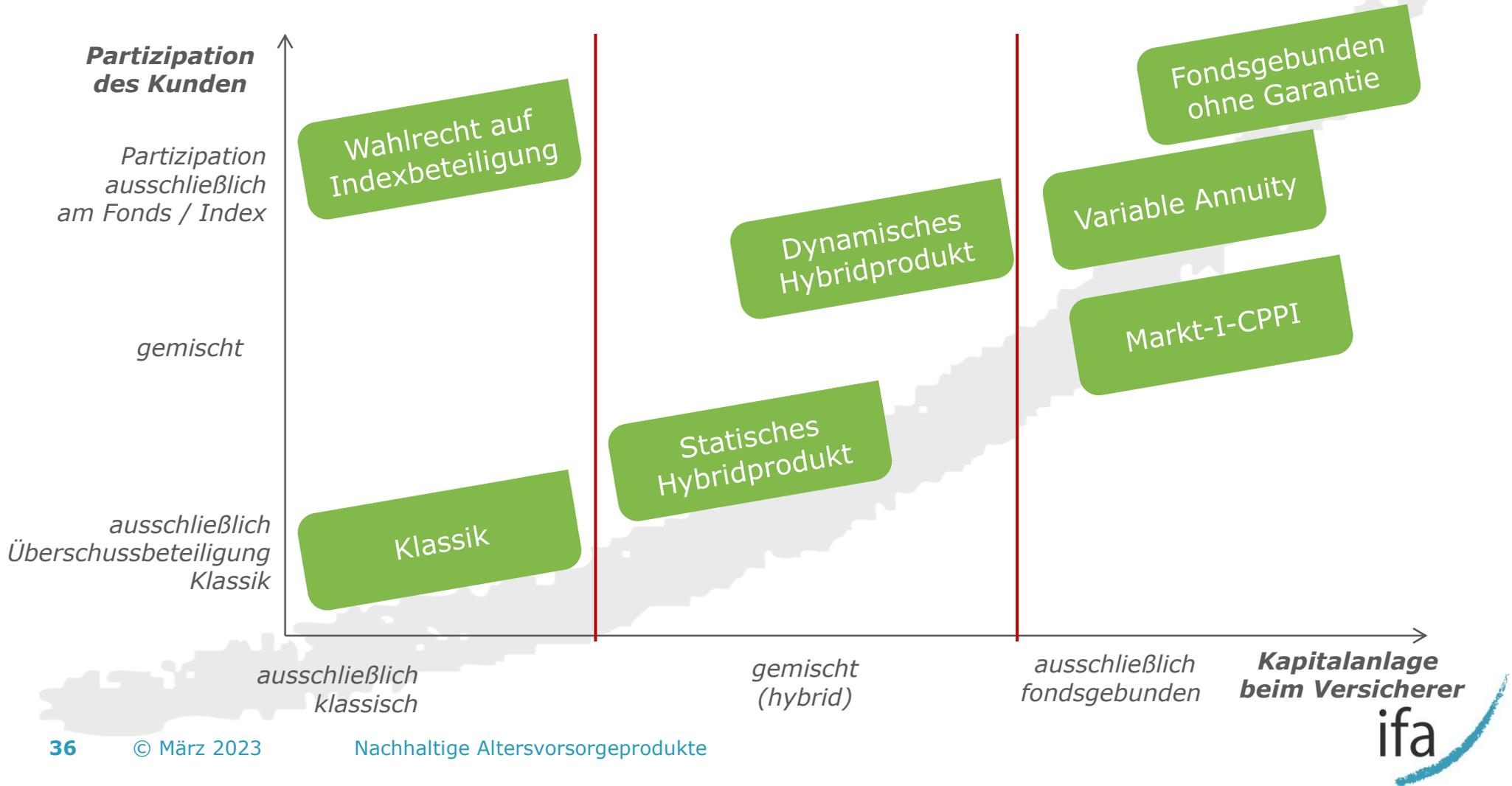
- Kapitalanlage im klassischen Sicherungsvermögen gilt generell als **nicht nachhaltig**
- Verwendung nachhaltiger Indizes möglich
- Verwendung nachhaltiger Fonds möglich

# Gestaltung einer nachhaltigen Rentenbezugsphase

Gedanken zur Produktgestaltung

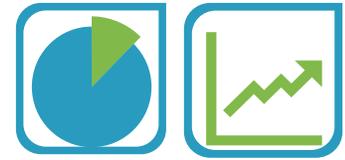


Alle Bausteine sind **vollständig nachhaltig**



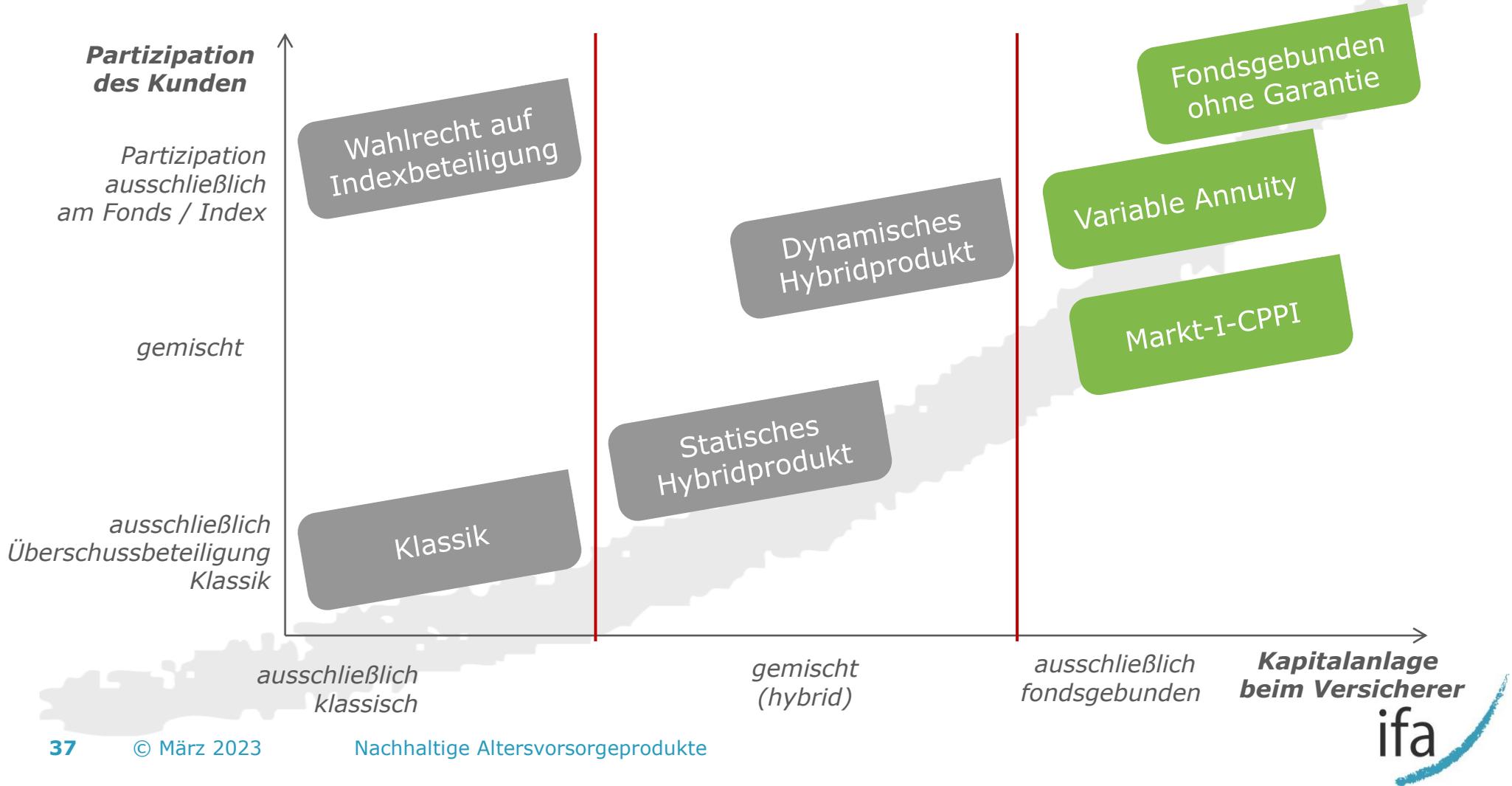
# Gestaltung einer nachhaltigen Rentenbezugsphase

Gedanken zur Produktgestaltung



Kundenwunsch:  
100% nachhaltig

Klassische Bausteine sind **nicht oder nur teilweise nachhaltig**



# Gestaltung einer nachhaltigen Rentenbezugsphase

## Gedanken zur Produktgestaltung



Kundenwunsch:  
100% nachhaltig

Klassische Bausteine sind **nicht oder nur teilweise nachhaltig**

### ■ Produktgestaltung einer **rein fondsgebundenen Rentenbezugsphase**

#### ■ Einfachstes Produkt: **Anteilsrente**

- Die Rente beträgt den Euro-Gegenwert einer konstanten (oder wahlweise um x% fallenden) Anzahl von Fondsanteilen.
  - Die Höhe der Anfangsrente entspricht i.W. einer volldynamischen klassischen Rente mit Rechnungszins x%.
- Zu jedem Rentenzahlungstermin wird der Anteilspreis festgestellt und der entsprechende Eurobetrag der Rentenzahlung ermittelt.
- Die Rentenhöhe schwankt also mit dem Wert der entsprechenden Anteile.
- **keine Ertragsanteilbesteuerung in D.**
  - (Kriterium „gleich bleibend oder steigend“ nicht erfüllt)

#### ■ fondsgebundene Rentenbezugsphase **mit Sicherheit ohne Garantie**

- Einbau von Puffern zur Reduktion der Häufigkeit oder des Ausmaßes von Rentenanpassungen
- Volatilitätsmanagement
- Life-Cycle-Management

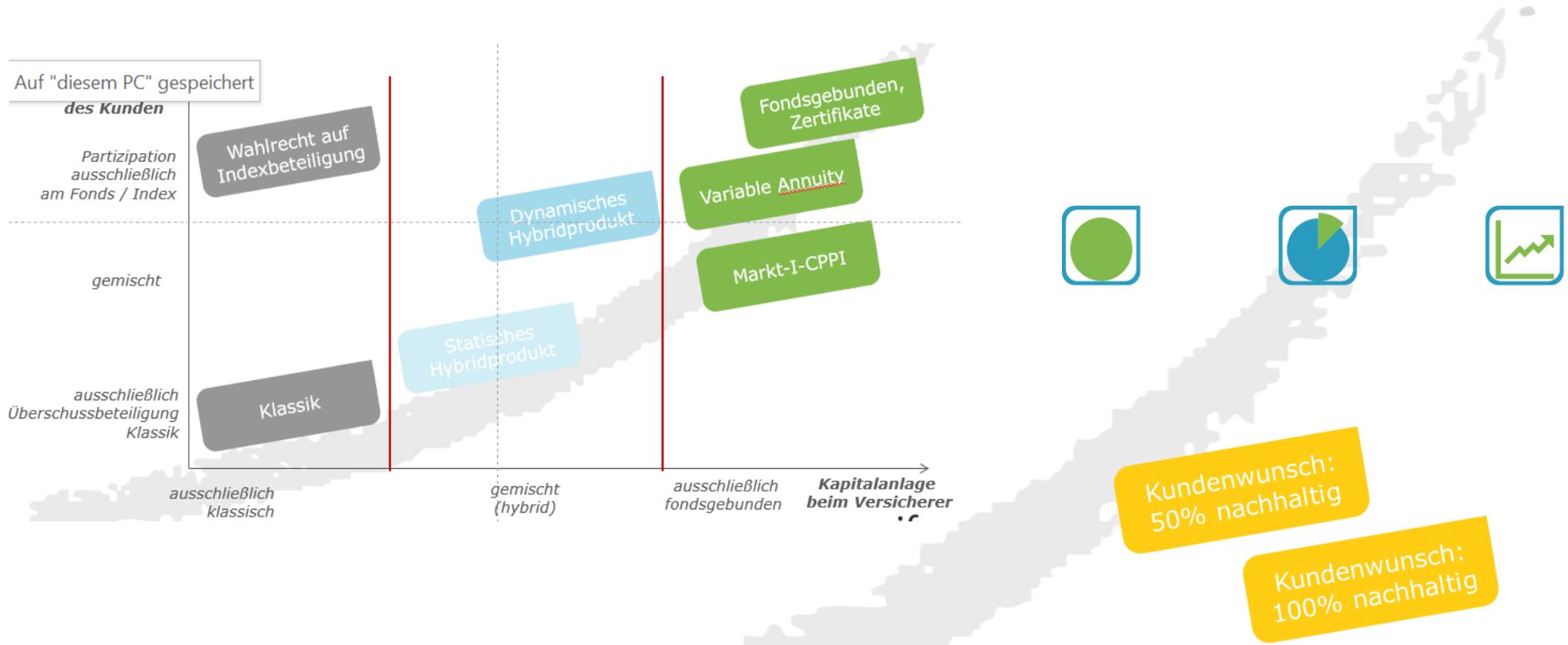
#### ■ **Variable Annuities**

- nachhaltiges Hedgeportfolio beim Versicherer notwendig?

#### ■ **I-CPPI**

- Nachhaltigkeit auch in der sicheren Anlage notwendig

# Fazit



Nachhaltige Produkte in der Altersvorsorge sind auch jenseits rein fondsgebundener Produkte möglich. Entscheidend sind letztendlich die Nachhaltigkeitspräferenzen des Kunden.

# Nachhaltige Altersvorsorgeprodukte

## Agenda

Regulatorisches Umfeld

Nachhaltige Altersvorsorgeprodukte – Beispiele am Markt

Gedanken zur Produktgestaltung nachhaltiger Altersvorsorgeprodukte

**Institut für Finanz- und Aktuarwissenschaften**

Kontaktdaten

Beratungsangebot

Formale Hinweise

# Institut für Finanz- und Aktuarwissenschaften

## Kontaktdaten

**Dr. Sandra Blome**

+49 (731) 20 644-240

s.blome@ifa-ulm.de



# Institut für Finanz- und Aktuarwissenschaften

## Beratungsangebot

### Life



Produktentwicklung  
Biometrische Risiken  
Zweitmarkt

### Non-Life



Produktentwicklung  
und Tarifierung  
Schadenreservierung  
Risikomodellierung

### Health



Aktuarieller  
Unternehmenszins  
Leistungsmanagement

**Actuarial  
Consulting**

Solvency II ▪ Embedded Value ▪ Asset-Liability-Management  
ERM ▪ wert- und risikoorientierte Steuerung ▪ Data Analytics

Projektmanagement ▪ Markteintritt ▪ Bestandsmanagement ▪ strategische Beratung

**Actuarial  
Services**

aktuarielle Großprojekte ▪ aktuarielle Tests  
Überbrückung von Kapazitätsengpässen

### Research



### Aus- und Weiterbildung



... weitere Informationen  
unter [www.ifa-ulm.de](http://www.ifa-ulm.de)

- Dieses Dokument ist in seiner Gesamtheit zu betrachten, da die isolierte Betrachtung einzelner Abschnitte möglicherweise missverständlich sein kann. Entscheidungen sollten stets nur auf Basis schriftlicher Auskünfte gefällt werden. Es sollten grundsätzlich keine Entscheidungen auf Basis von Versionen dieses Dokuments getroffen werden, welche mit „Draft“ oder „Entwurf“ gekennzeichnet sind. Für Entscheidungen, welche diesen Grundsätzen nicht entsprechen, lehnen wir jede Art der Haftung ab.
- Dieses Dokument basiert auf unseren Marktanalysen und Einschätzungen. Wir haben diese Informationen vor dem Hintergrund unserer Branchenkenntnis und Erfahrung auf Konsistenz hin überprüft. Eine unabhängige Beurteilung bzgl. Vollständigkeit und Korrektheit dieser Information ist jedoch nicht erfolgt. Eine Überprüfung statistischer bzw. Marktdaten sowie mit Quellenangabe gekennzeichnete Informationen erfolgt grundsätzlich nicht. Bitte beachten Sie auch, dass dieses Dokument auf Grundlage derjenigen Informationen erstellt wurde, welche uns zum Zeitpunkt seiner Erstellung zur Verfügung standen. Entwicklungen und Unkorrektheiten, welche erst nach diesem Zeitpunkt eintreten oder offenkundig werden, können nicht berücksichtigt werden. Dies gilt insbesondere auch für Auswirkungen einer möglichen neuen Aufsichtspraxis.
- Unsere Aussagen basieren auf unserer Erfahrung als Aktuare. Soweit wir bei der Erbringung unserer Leistungen im Rahmen Ihrer Beratung Dokumente, Urkunden, Sachverhalte der Rechnungslegung oder steuerrechtliche Regelungen oder medizinische Sachverhalte auslegen müssen, wird dies mit der angemessenen Sorgfalt, die von uns als professionellen Beratern erwartet werden kann, erfolgen. Wenn Sie einen verbindlichen Rat, zum Beispiel für die richtige Auslegung von Dokumenten, Urkunden, Sachverhalten der Rechnungslegung, steuerrechtlichen Regelungen oder medizinischer Sachverhalte wünschen, sollten Sie Ihre Rechtsanwälte, Steuerberater, Wirtschaftsprüfer oder medizinische Experten konsultieren.
- Dieses Dokument wird Ihnen vereinbarungsgemäß nur für die innerbetriebliche Verwendung zur Verfügung gestellt. Die Weitergabe – auch in Auszügen – an Dritte außerhalb Ihrer Organisation sowie jede Form der Veröffentlichung bedarf unserer vorherigen schriftlichen Zustimmung. Wir übernehmen keine Verantwortung für irgendwelche Konsequenzen daraus, dass Dritte auf diese Berichte, Ratschläge, Meinungen, Schreiben oder anderen Informationen vertrauen.
- Jeglicher Verweis auf ifa in Zusammenhang mit diesem Dokument in jeglicher Veröffentlichung oder in verbaler Form bedarf unserer ausdrücklichen schriftlichen Zustimmung. Dies gilt auch für jegliche verbale Informationen oder Ratschläge von uns in Verbindung mit der Präsentation dieses Dokumentes.